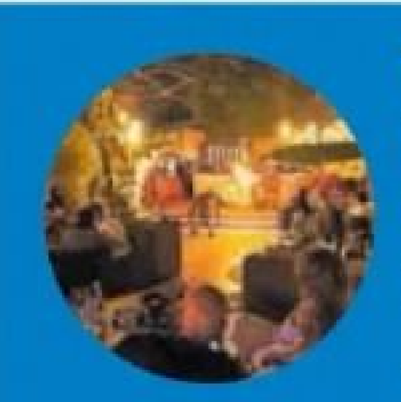
Martes, 28 de mayo de 2024 | Año XLVII | Número 13.469 1,80€



Turismo
España, el destino (barato) preferido para salir por la noche
—P7

Especial Asturias
Barbón: "Apoyamos el empleo rural"
—Cuadernillo central

Agotamiento laboral
Cómo el trabajo consume nuestro tiempo y energía
—P24-25



CincoDías

www.cincodias.com

Tendam acelera la salida a Bolsa para poder acceder a los fondos de EE UU


Jaume Miquel, presidente de Tendam. MANUEL CASAMAYÓN

Mercados. La firma textil ultima el lanzamiento de la operación para cotizar a mediados de julio

Normativa. Los 'hedge funds' tienen limitada la inversión si las cuentas no están actualizadas —P3



Un teléfono con la aplicación Apple Pay. GETTY IMAGES

Las tecnológicas ya amenazan a la banca: dan crédito por medio billón
—P14

Apollo no se marcha de Applus y los fondos pierden 48 millones —P5

El BCE fija la bajada de tipos de junio pero enfría nuevos recortes —P15. Editorial P2

Los Carulla aprueban un dividendo de 52 millones en Gallina Blanca —P10

Bruselas estudia si Iberia compra Air Europa para quitarse un competidor

Adquisición. El examen de Competencia analizará el sentido industrial de la transacción

Aerolíneas. La clave radica en saber si la inversión se ha realizado solo para tener un rival menos —P4

El Supremo confirma una multa a Telefónica de 10 millones
—P8

Fedea aflora una brecha de 800.000 parados entre EPA y Trabajo
—P22

La punta del iceberg
Los costes del nacionalismo económico
Por Manuel Alejandro Hidalgo
—P26

Para pensar
Españoles rotos entre pobres y ricos
Por Jordi Sevilla
—P28

Editorial

El verdadero debate sobre los tipos será el de septiembre

Si el BCE ha esperado mucho antes de bajar los tipos de interés no es un debate que aporte demasiado hoy por hoy. El banco activó el modo reposo hace prácticamente tres meses y desde entonces ha telegrafiado el mensaje al mercado: los tipos de interés bajarán el 6 de junio. Como ocurre habitualmente antes de fechas clave, el BCE ha tirado de manual a la hora de asentar las expectativas del mercado (lo que se denomina, en la jerga de banqueros centrales, *forward guidance*). El vicepresidente Luis de Guindos y el economista jefe Phillip Lane, además de la propia presidenta, han insistido en un mensaje doble. Los tipos bajarán el próximo jueves pero después el sendero está abierto. El BCE asienta las expectativas con moderación.

Fuera de este mensaje el mercado asiste al habitual torneo de esgrima entre distintas facciones. Algunos miembros del consejo de gobierno propusieron un recorte en abril. El ala dura, mientras tanto, ni siquiera daba por hecho el de junio. Un debate un tanto artificioso. Ambos lados preparan el terreno para la cuestión clave: la senda de tipos posterior al verano, cuando los bloques pueden chocar con algo más de ruido. Lane, inclinado hacia el lado de las *palomas* (el menos estricto a la hora de abordar riesgos inflacionistas) apuntó ayer que dicha senda seguirá siendo restrictiva durante 2024. Traducido al lenguaje terrenal, es una declaración (más) para sacar de la cabeza de los inversores la perspectiva de una bajada en serie de los tipos. El BCE se fijará en los datos, razona la entidad intentando (lógicamente) despejar balones ante una cuestión divisiva.

Lane viene a poner letra a una música que suena desde hace unas semanas. Primero, porque el crecimiento económico en la zona euro ha emitido, finalmente, algunas señales positivas. La autoridad monetaria tiene, así, menos premura por prolongar los recortes. El segundo cambio viene del otro lado del Atlántico: el mercado prevé o bien un recorte de tipos en septiembre (en el mejor de los casos) o que se quede todo como está hasta 2025. Un escenario que añadiría un tercer elemento a la ya difícil labor del BCE, pues si el diferencial de tipos con la Fed se prolonga y amplía, el tipo de cambio puede introducir inflación en la eurozona. De aquí a septiembre, en todo caso, queda un mundo (en términos económicos y geopolíticos) para que el BCE navegue entre cumplir a rajatabla su mandato y la necesidad de sacar a Europa del riesgo del estancamiento. Ojalá prime la altura de miras.

Las claves

1

Textil

Tendam y el acelerón de su salida a Bolsa



Tienda de Cortefiel en Barcelona. REUTERS

Tendam hace bien en acelerar su salida a Bolsa para poder captar fondos de los gigantes inversores de Estados Unidos. La economía norteamericana ha dado muestras en más de una ocasión de que se debe ser flexible y generoso con las empresas si se quiere firmas fuertes, capaces de competir con los gigantes asiáticos. En esta tesitura se encuentra también el grupo textil, consciente de la encrucijada de apostar a la vez por el diseño de calidad acompañado de bajos costes laborales. Su salida a Bolsa ofrece la oportunidad de captar capital para futuras expansiones pero es tanto o más importante hacer una buena revisión de las capacidades para ello. El éxito de gigantes del sector como Inditex se ha derivado en las últimas décadas de la generación de ventajas competitivas previas a la ampliación del perímetro del grupo y de un mayor acceso a los mercados de capitales. La respuesta, para Tendam, en los próximos meses. Hay *hedge funds* muy proclives a echarle una mano y que la historia del grupo sea de éxito.

2

Aerolíneas

IAG, entre dos aguas: ganar competitividad y perder competencia

La batalla por la compra de Air Europa prosigue. La Comisión Europea analiza ahora si la posible toma de la aerolínea por parte de IAG tiene sentido industrial o, en realidad, el grupo liderado por Luis Gallego busca solo la desaparición de un rival en el competitivo mundo del transporte de viajeros. Bruselas hace bien en analizar todos estos argumentos, que también son los de otros gigantes europeos como Lufthansa, Ryanair o Air France, pero debería tomar en consideración un análisis más amplio de la competencia. En un mundo globalizado, las rutas transatlánticas son cada vez más importantes y es ahí donde China y EE UU están ganando la batalla.

3

Servicios

El turismo en España y la gallina de los huevos de oro

Año tras año, las cifras de turistas llegados a España no paran de sorprender, con máximos consecutivos. Para este verano a punto de estrenarse, la patronal del sector ha detectado un alza del 50% de las reservas, augurándose otra temporada estival de récord. Pero estas cifras no deben impedir hacernos con una radiografía completa del sector. Y es que, pese a todo, los turistas que llegan siguen gastando menos que en otros destinos de la competencia, como destaca el último estudio de Mastercard. Un turismo masificado es un riesgo de cara al futuro. Apuntar a un turismo de calidad es la única manera de no acabar matando la gallina de los huevos de oro si no queremos que este sector se vuelva insostenible como ya apuntan claramente destinos como Baleares.

4





La autodefensa está consagrada en la Carta de la ONU y en el derecho internacional e incluye el derecho [de Ucrania] a atacar también objetivos militares legítimos dentro de Rusia

Jens Stoltenberg

SECRETARIO GENERAL DE LA OTAN

5

Laboral

El difícil equilibrio entre el tiempo de trabajo y el ocio para ganar productividad

El 44% de los trabajadores dicen sentirse estresados, una cifra récord en la historia que sugiere que el síndrome del trabajador quemado no es un problema meramente psicológico, sino más bien estructural. El llamado "gran agotamiento" o cómo el trabajo consume nuestro tiempo y nuestra energía es uno de los principales problemas, tanto de las economías en vías de desarrollo como las que se encuentran en el top 10 mundial. En esta tesitura, todos los expertos apuntan a la importancia de guardar un escrupuloso equilibrio entre el tiempo dedicado al trabajo y al ocio. Aunque sea solo desde el punto de vista egoísta para el empresario, las mejoras en la productividad se consiguen muchas veces con un 100% de rendimiento, y para ello es vital un descanso pautado.

CincoDías

Directora
Amanda Mars

Subdirectores
Nuño Rodrigo y Daniel Toledo

Jefes de redacción
Fernando Sanz, Bernardo Díaz y Cecilia Castelló

Áreas
Raquel Díaz Guijarro *(Empresas)*, ***Laura Salces*** *(Mercados)*, ***Nuria Salobral*** *(Inversión)*, ***Natalia Sanmartín*** *(Opinión)*, ***Begoña Barba*** *(Suplementos)*

Gerente
José Luis Gómez Mosquera

Comercial publicidad
María Jesús García

Depósito legal: M-7603-1978.
Difusión controlada.
Edita **Ediciones El País, S.L.**

Empresas / Finanzas

Tendam acelera su salida a Bolsa para captar a los grandes fondos de EE UU

El dueño de Cortefiel deberá saltar al parqué antes del 12 de julio y lanzar la operación en las próximas semanas ▶ Los 'hedge funds' tienen limitada la inversión si las cuentas no están actualizadas

ÁLVARO BAYÓN / JAVIER G. ROPERO
MADRID

Tendam trabaja a pleno rendimiento para lanzar su salida a Bolsa en las próximas semanas. El dueño de Cortefiel, que aspira a una valoración de unos 2.500 millones de euros, busca saltar al parqué antes del próximo 12 de julio, la fecha límite para que los potentes *hedge funds* estadounidenses apoyen la transacción. Sin ellos, la operación quedaría dañada de muerte.

La normativa estadounidense prohíbe a los fondos de ese país invertir en salidas a Bolsa de empresas para las que hayan pasado más de 135 días desde que presentaron sus últimas cuentas auditadas. Aunque en España no hay ninguna ley que constriña el calendario de un debut en el mercado, la participación de los grandes fondos del otro lado del Atlántico es clave para que la transacción llegue a buen puerto.

Tendam cerró su último ejercicio anual el 29 de febrero. Esto supone que ese plazo de 135 días se cumplirá el próximo 13 de julio, sábado, por lo que la última jornada bursátil para tocar la campana y empezar a cotizar es el 12 de julio. En cualquier caso, y dado que el proceso de debut suele demorarse en torno a un mes, Tendam deberá decidir en estas semanas si lanza oficialmente el estreno. El último día para publicar el documento llamado ITF (intención de cotizar, por sus siglas en inglés), que supone lanzar la operación, sería con estos plazos el próximo 12 de junio, en 16 días. Es previsible, no obstante, que no apuren los plazos y la decisión llegue en los próximos días.

La empresa que pilota Jaume Miquel cuenta con un tercer camino. Este es, si considera que el mercado no está lo suficientemente maduro ahora, demorar la transacción para después de verano. El presidente ha establecido como marco temporal estrenarse en el mercado en este ejercicio, que terminará el próximo 28 de febrero. No obstante, si finalmente opta por postergar la transacción, deberá utilizar las cuentas semestrales, que cerrará el 31 de agosto, para lo que deberá formular cuentas auditadas para esos seis meses. Esto supone gastos extra y dilatar el proceso, lo que resta atractivo a un estreno para después de verano. La decisión, en un sentido o en el otro, se deberá tomar ya.

Viento de cola

Tendam, además, puede beneficiarse ahora del viento de cola de la gran salida a Bolsa europea de este año, Puig. El emporio cosmético catalán se estrenó el pasado 3 de mayo con una valoración de 14.000 millones, a razón de 24,5 euros por acción, con una demanda que superaba varias veces la oferta y en la parte alta del rango de precios previsto. Desde su estreno, las acciones de Puig suben más del 6%. El fondo CVC o la compañía de cosméticos Galderma también demuestran que el mercado puede acoger nuevos estrenos bursátiles.

CVC y PAI, los accionistas de Tendam, buscan con la salida a Bolsa el principio del final de casi dos décadas al frente de la compañía textil. Adquirieron la compañía en una opa –junto al fondo Permira, que vendió su participación a estos fondos en 2017– y han apretado ahora el botón de la venta. Rothschild es el asesor financiero de la transacción, con Citi, BNP Paribas y JP Morgan como coordinadores globales. Société Générale, Crédit Agricole, BBVA y CaixaBank trabajan en un segundo escalón.

Los fondos de *private equity* aspiran a tasar la compañía en unos 2.500 millones. El objetivo es vender en Bolsa en torno al 25% del capital, lo que les permitiría recabar unos 600 millones de euros en una colocación de títulos o OPV (oferta pública de venta de acciones).



Jaume Miquel, presidente de Tendam. MANUEL CASAMAYÓN

El último movimiento ha sido una reorganización del pasivo

Podría demorar la transacción si cree que el mercado no está ahora lo suficientemente maduro

El último movimiento antes de acometer la salida a Bolsa ha sido una reorganización del pasivo, tras la recompra de 190 millones de euros en bonos. Canceló así buena parte de los 300 millones en títulos que colocó en 2022 a un interés por encima del 10%. El pasivo se queda en los 372 millones.

La compañía, en los nueve primeros meses del año, acumula unas ventas de 884,3 millones de euros, un 5,2% más con respecto al año pasado. El ebitda (beneficio bruto de explotación) recurrente acumulado en el ejercicio se sitúa en 210,7 millones, un 9,4% más, gracias en buena medida a la mejora de márgenes: el margen bruto crece un punto porcentual, hasta el 64,2% de las ventas. Todo ello ha permitido que la empresa mejore sus previsiones, para cerrar el ejercicio con un ebitda de más de 300 millones, y aguarde un avance del ebitda del 10%, frente al 5% precedente.

Otras compañías a la espera empezar a cotizar

▶ **Europastry.** El fabricante catalán de masas congeladas es el otro candidato a estrenarse en Bolsa antes de verano. La empresa, controlada por la familia Gallés, busca dar salida del accionariado al fondo MCH, así como hacer caja a los fundadores y ampliar capital para financiar su plan de crecimiento. La compañía aspira a una valoración de unos 2.300 millones y a levantar del mercado, entre la ampliación de capital y la colocación de acciones, unos 600 millones de euros.

▶ **Hotelbeds.** El supermercado online de camas de hotel ha decidido postergar para finales de año su estreno en Bolsa. Con un objetivo de valoración de unos 3.000 millones, sus actuales dueños –los fondos Cinven, EQT y CPPIB– buscan desprenderse de la compañía en un estreno bursátil tras haber recibido ofertas a la baja del capital riesgo.

▶ **Cirsa.** Es otra de las empresas en las quinielas de salir a Bolsa. Blackstone lleva varios años estudiando un estreno de la firma, valorada en unos 3.000 millones de euros. Lazard, Deutsche Bank y Morgan Stanley son los bancos asesores de la transacción.

Bruselas analiza si la toma de Air Europa tiene sentido industrial o IAG busca eliminar un rival

Competencia se fija en que la inversión sea razonable desde el punto de vista empresarial a pesar de las cesiones de negocio presentadas por la compradora

JAVIER F. MAGARIÑO
MADRID

El análisis de la Comisión Europea sobre la pretendida concentración de Iberia y Air Europa, bajo el paraguas del holding IAG no solo se lleva a cabo desde el punto de vista del interés del consumidor, sino que ha entrado, según fuentes cercanas al proceso, en el estudio del sentido empresarial que tiene la transacción.

La inversión se va hasta los 400 millones por el 80% del capital (IAG tiene ya un 20% desde agosto de 2022, por el que pagó 100 millones), a lo que se suma la deuda de 696 millones con la que carga la compañía de Globalia.

En tanto el grupo que lidera Luis Gallego ha presentado un "ambicioso" paquete de concesiones a los rivales (*remedies*), equivalente al 40% de los vuelos de Air Europa en el ejercicio de 2023, las autoridades de la Competencia quieren tener claro que IAG no asume un sacrificio sin sentido de mercado con tal de borrar del mapa al eterno rival en Madrid-Barajas.

"En esta prueba ante el regulador es clave afinar al máximo. Quedarse corto con las concesiones a la competencia puede arreglarse con cesiones adicionales, mientras que excederse podría ser visto como un riesgo para la libre competencia", explican fuentes jurídicas.

Demostrar este último término es complejo, incluso cuando es conocido que Iberia se lanzó a por Air Europa para frenar una integración de esta última en Air France-KLM.

El mensaje repetido desde hace años por los directivos de IAG es que solo Iberia es capaz de obtener sinergias de la compra del eterno competidor.

La operación lleva cerca de cinco años de recorrido, con un primer intento frustrado en 2021 a la vista de que los *remedies* propuestos eran insuficientes. IAG presentó entonces una lista cerrada de dos aerolíneas para quedarse con rutas (*remedy takers*): Volotea, para los vuelos de corto radio, y World2Fly, para los de larga distancia.

Con la lección aprendida, fuentes de Iberia aseguran que la oferta actual es "muy completa y está bien armada". El listado de *remedy takers* reúne ahora a seis referencias y se mantiene abierto a posibles nuevas incorporaciones.

IAG ha firmado acuerdos con Ryanair, Volotea y Binter para la entrega de capacidad en vuelos cortos, y otorgaría parte del negocio en las grandes rutas a Avianca, Iberojet y World2Fly. "Al cierre de la operación no habrá una sola ruta en la que Iberia y Air Europa no cuentan con un competidor", ha prometido una y otra vez en las últimas semanas el presidente de Iberia, Marco Sansavini.

Posición dominante

En el largo radio, la suma de las operaciones de Iberia y Air Europa en 2023 resulta una cuota de mercado del 64% en Madrid Barajas (45% de Iberia y 19% de Air Europa). Una posición dominante, pero que está por debajo, defiende IAG, de la que atesora KLM en Ámsterdam (74%); sería similar a la de Lufthansa en Fráncfort (64%), y estaría algo por encima de la que tiene Air France en París (61%). Por ello, IAG y su compañía Iberia reclaman un trato igualitario e involucran el interés de España en la mejora de la conectividad.

En la defensa de la operación desde el punto de vista del refuerzo de la oferta en el aeropuerto de Madrid-Barajas, en competencia con otros nodos europeos de conexiones aéreas (*hubs*), IAG ha trasladado a la Comisión Europea un plan por el que podría abrir nuevas rutas hacia Oriente Medio y Asia, al liberar capacidad solapada con Air Europa hacia América. En concreto, una operativa coordinada con la aerolínea de Globalia permitiría a Madrid-Barajas saltar de los 80 destinos intercontinentales de la actualidad a más de un centenar.



Aviones de Iberia y Air Europa en la terminal 4 del aeropuerto de Madrid-Barajas. REUTERS

En cuanto a las sinergias en costes, analistas que siguen los pasos de IAG en Bolsa las estiman en más de 1.000 millones en los cinco primeros años de Air Europa en la alineación de IAG, donde ya figuran la citada Iberia, Vueling, British Airways y Aer Lingus.

La parte compradora expone ante la Dirección General de la Competencia de la UE que esta no es una operación para suprimir rutas duplicadas, sino para abrir nuevos destinos.

Del esperado matrimonio deberían salir entre 1.200 y 1.800 nuevos puestos de trabajo; Barajas aumentaría sus ingresos en unos 30 millones anuales, y el tráfico de carga crecería en 16.000 toneladas anuales, según cálculos efectuados por el grupo IAG.

Este movimiento también se explica desde el punto de la incorporación de flota. La dirección de Iberia expone que un gran *hub* debe defenderse con más de 70 aviones para el largo radio, mientras que las dos aerolíneas españolas de red lo hacen por separado y con menos capacidad en Madrid: Iberia con 42 aparatos este verano y Air Europa, con 28 unidades.

La suma de la escuadra de Globalia, entre las más jóvenes de Europa y basada en los modelos B787 y B737 MAX, sería un acelerador del desarrollo de la oferta de IAG en España, a la vista de las dificultades de los fabricantes de aviones para atender sus carteras de pedidos.

Fórmula de pago

El excedente de flota inicial, tras la cesión de rutas al sector, podría ir al alquiler a otras aerolíneas, incluso con tripulación, pero el plan es cubrir con ellos los planes de expansión. Este año Iberia crece un 14% en asientos ofertados, muy por encima de la media del sector. IAG llegó a un acuerdo con Globalia, en febrero de 2022, sobre una fórmula de pago con la que acomoda la operación a otras exigencias de inversión y recorte de deuda.

De los 400 millones en que se tasó el 80% de la aerolínea que no controla, los primeros 200 millones se pagan en cuanto Bruselas dé luz verde a la integración, una mitad en efectivo y la otra mitad en acciones de IAG.

Ya no habría nuevas entregas a la familia Hidalgo hasta el segundo y tercer año desde el visto bueno de la Comisión, con el abono de 100 millones de euros en cada uno de ellos.

Mientras se atienden estos pagos, IAG tendría que devolver en noviembre de 2026, o en su caso refinanciar, los 475 millones de dinero público que Air Europa adeuda a la SEPI. En ese momento, la entidad estatal saldría de la gestión y podría reabrirse el grifo de los dividendos de una compañía que ha concluido el año 2023 con 165 millones de euros de beneficio neto.

Del esperado matrimonio surgirán entre 1.200 y 1.800 nuevos empleos

El primer pago de 200 millones se hará en cuanto la Comisión dé luz verde a la compra

La decisión de Apollo de no acudir a la opa sobre Applus castiga a los ‘hedge funds’

Si Apollo vende su paquete del 21,85% antes de enero de 2025 deberá pagar 48 millones a los fondos de cobertura ▶ De momento, ha pedido sitio en el consejo de administración

LAURA SALCES
MADRID

Los coletazos de la batalla por el control de Applus continúan. El fondo de inversión Apollo, que perdió en la guerra de sobres por el control de la compañía de certificaciones y acabó retirando su oferta, ha decidido no acudir a la opa de I Squared y TDR y mantenerse en el accionariado de la empresa con el 21,85% del capital, porcentaje que adquirió en enero a un grupo de *hedge funds*. Una decisión que, más allá de poder afectar al resultado final de la opa, penaliza a los fondos que acordaron venderle sus participaciones. Estos podrían ver cerrada a cal y canto la última puerta para cobrar una compensación de cerca de 48 millones de euros.



Estación de ITV de Applus. CARLES RIBAS

En los contratos firmados en enero entre Apollo y 11 *hedge funds* distintos para la compra de cerca del 22% de Applus por 10,65 euros había dos cláusulas que permitían a estos fondos ser compensados en caso de que Apollo elevara el precio de su opa, y esta tuviera éxito, o no la tuviera –como así ha sido– pero vendiera las acciones a un tercero en un plazo inferior a 12 meses. Es decir, si Apollo decide aceptar ahora la oferta de I Squared y TDR deberá pagar a estos fondos –RWC, Harris Associates, Maven, Samson Rock Capital, Sand Grove, TIG Advisors, The Segantii Asia-Pacific, Melqart, Millennium, Man GLG y Boldhaven– el 75% de la diferencia entre el precio que pactó con ellos (10,65) y los 12,78 euros por acción que recibiría de I Squared y TDR, precio con el que el consorcio se impuso en la guerra de opas. Esa diferencia se aplicaría sobre unos 30 millones de acciones (el equivalente al 21,85% de Applus) y de ahí salen los citados 48 millones de euros.

Las condiciones firmadas entre Apollo y estos *hedge funds* desembocaron en un choque con la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV), que llevó al supervisor a finales de abril a acusar al fondo de inversión estadounidense de distorsionar la ley de opas y tener un concierto con estos accionistas de Applus a pesar de haber perdido la pugna frente a I Squared y TDR. El regulador presidido por Rodrigo Buenaventura llegó a prohibir a estos fondos comprar acciones de la empresa de ITV en el mercado por encima de los 12,51 euros –el precio ofertado por Apollo– para vendérselas después a este.

Periodo de aceptación

La decisión de Apollo de no acudir a la opa sobre Applus de Amber –sociedad instrumental de I Squared y TDR– enturbia además el posible éxito de la misma, dado que está condicionada a la aceptación del 50% de los accionistas. Fuentes del mercado apuntan que es algo que no preocupa a Amber dado que, cuentan, aún tienen margen para obtener el 78% del capital restante en manos de un accionariado muy atomizado en el que priman fondos de inversión y no pequeños inversores. Asimismo, Amber tiene potestad para rebajar ese nivel de aceptación mínimo hasta el último minuto del plazo, que finaliza el próximo 4 de junio. Algo que, por otra parte, ya hizo en enero al rebajarlo desde el 75%. No se descarta tampoco, según apuntan otras fuentes del mercado, que Apollo trate de negociar con Amber un acuerdo para repartirse el capital de Applus, aunque, por ahora, no se habría producido ningún acercamiento.

Apollo ha decidido, por el momento, tomar un papel de inversor activo en Applus y la pasada semana solicitó un asiento en el consejo de administración de la compañía. Una petición que ha trastocado los planes del consejo de Applus de reelegir a Nicolás Villén Jiménez como consejero independiente en la próxima junta prevista para el 27 de junio. La compañía reconoció ayer ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) que el ejercicio del fondo de inversión de solicitar un puesto en el consejo de administración en virtud del 21,851% del capital que "agrupa" "impediría la votación de la propuesta incluida en el punto quinto, y la vacante en el consejo de administración sería cubierta por la persona designada por Manzana", la sociedad instrumental creada por el fondo de inversión estadounidense para la opa fallida sobre Applus. Una petición que, apuntan fuentes del mercado, se estudiará tras conocerse el resultado final de la oferta de compra.

El objetivo final de la opa lanzada por I Squared y TDR pasa por excluir de cotización a Applus aunque, apuntan fuentes del mercado, habrá que esperar a conocer el porcentaje final de adhesiones a su oferta, para saber si estos pueden impulsar un proceso de exclusión rápido, si logran más del 75% del capital, o si precisan de una futura opa de exclusión. Por lo pronto, I Squared y TDR cuentan con el apoyo de la firma especializada Morrow Sodali desde septiembre del año pasado, apuntan fuentes del mercado, para asesorarles en su relación con los accionistas de Applus, de cara al resultado de la opa.

Las startups españolas ya valen más de 100.000 millones de euros

SANTIAGO MILLÁN
MADRID

El ecosistema de emprendimiento e innovación español ha puesto encima de la mesa sus cifras del pasado año. Según el último informe *Spain Ecosystem Report*, publicado ayer por la firma especializada Dealroom.com, el valor combinado de las startups españolas ha superado por vez primera los 100.000 millones de euros. De hecho, cerró el pasado año por encima de 102.000 millones, con un crecimiento del 14% en relación a 2022, "que sitúa a España como una potencia emergente en la innovación europea". La estimación de estos expertos pasa por llegar a 105.000 millones en 2024. Hace una década, el valor conjunto de estas empresas de innovación españolas era de 8.000 millones. Con esta evolución, España supera al resto de países del sur de Europa, si bien está por detrás de Francia, que superó los 100.000 millones en valoración hace seis años, y de Alemania, que los alcanzó hace nueve años. Eso sí, el valor de las startups *tech* españolas crece a uno de los mayores ritmos europeos, solo por detrás de Noruega, con un avance de 2,7 veces entre 2019 y 2024.

Su valor sube un 14% en 2023 y las empresas captan 2.200 millones en 850 rondas

España supera a los países del sur de Europa y se sitúa detrás de Francia y Alemania

El informe, en el que han colaborado Kfund, Wayra (brazo inversor de Telefónica), SpainCap, Endeavor, GoHub Ventures, BBVA Spark y la entidad pública Enisa, apunta que en 2023 las startups españolas captaron 2.200 millones de euros a través de más de 850 rondas de financiación. El importe está por debajo del registrado en 2021 y 2022, cuando se alcanzaron cifras históricas tras el impacto de la covid-19, si bien supera en 300 millones a la de 2019.

Jaime Novoa, socio de Kfund, y encargado de la presentación, destacó que la evolución del ecosistema *tech* español en los últimos diez años "ha sido tremendo", si bien señaló que las cifras del sector alcanzadas en 2021 fueron una anomalía. Del total de la captación alcanzada en 2023, en torno a 1.000 millones de euros se destinaron a rondas de financiación por debajo de los 15 millones, dentro del denominado grupo *early-stage;* 782 millones, a rondas entre 15 y 100 millones; y 405 millones, a rondas superiores a los 100 millones. Entre las operaciones de tamaño medio destacan las protagonizadas por Wallapop, Cabify y Arthex Biotech, entre otras; mientras que, entre las megarrondas, destacaron las de Denodo Technology y Fever.


Una instalación fotovoltaica de Solaria, en una imagen de archivo. CEDIDA POR SOLARIA

Solaria salva el desplome en el precio de la luz con un 5% menos de beneficio

El grupo ingresa un 9% más hasta marzo y pone el foco en infraestructuras y centros de datos

IGNACIO FARIZA
MADRID

La firma española de desarrollo y operación fotovoltaica Solaria registró una caída del 5% en su beneficio neto en los tres primeros meses del año, un periodo marcado por la fuerte bajada en el precio mayorista de la electricidad. La empresa, cotizada en el Ibex 35, se anotó una ganancia de 23,6 millones de euros y elevó sus ingresos en un 9%, hasta los 48,6 millones. Los resultados han dado alas a su cotización, severamente castigada en los últimos meses –es el peor valor del selectivo español en lo que va de año, solo por detrás de Grifols–: ayer, sus acciones se anotaron una subida del 5%.

"A pesar de la baja radiación [solar], la producción de energía ha aumentado un 22% llegando a alcanzar 406 GWh [gigavatios hora], gracias a la puesta en marcha de nuevas plantas", apunta la dirección de la empresa en el informe de gestión, remitido a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV). Un aumento en la generación que "compensa" el descalabro en el precio de la energía que, no obstante, espera que se "normalice a lo largo del ejercicio". "Hemos demostrado que, incluso en este entorno de precios, somos capaces de crecer y ser rentables", remarcó el director general, Darío López, en la conferencia de analistas posterior a la presentación de las cuentas.

Solaria achaca la mejora de su resultado bruto de explotación (ebitda), que crece un 4%, al "incremento en la producción y a los ingresos por infraestructuras impulsados por la rotación" de su cartera. "En estos primeros meses de 2024 hemos obtenido unos resultados excelentes dentro de un escenario de precios volátiles. Demostramos que somos una empresa sólida", apunta su presidente, Enrique Díaz-Tejeiro.

La venta de activos no estratégicos ha reportado a Solaria unos ingresos de 13 millones en los últimos meses. La empresa se ha centrado, por ahora, en la venta –total o parcial– de participaciones en activos que considera "no estratégicos". También se encuentra en negociaciones para dar entrar a nuevos accionistas en otros que sí son estratégicos, sobre todo en el País Vasco.

La firma se ha centrado en la venta de activos no estratégicos

La empresa se compromete a actualizar su plan estratégico en septiembre

La empresa, que cerró marzo con 51,6 millones de euros en caja, un 33% menos que un año atrás, se ha comprometido a actualizar su plan estratégico en septiembre. La deuda financiera, por su parte, creció un 3%, hasta los 683 millones. Un aumento que, no obstante, achaca al proceso de construcción de nuevos parques. Solaria cuenta con 1,7 gigavatios (GW) renovables en operación, cifra que aspira a casi duplicar –hasta los 3,1– en el verano de 2025. Un año después, a mediados de 2026, su objetivo pasa por alcanzar los 4,3 GW de potencia en España, Italia y Portugal. En su mayoría, de fotovoltaica en suelo.

La coyuntura de bajos precios de la electricidad está empujando a las firmas de generación de energía a potenciar otros negocios al margen del tradicional. Solaria no es una excepción. "Seguimos diversificando nuestro negocio centrándonos en infraestructuras y *data centers*, lo que nos convertirá en un *player* fundamental para la transición energética y digital en Europa", afirma Díaz-Tejeiro.

La semana pasada, la energética ya anunció la creación de una filial específica para el negocio de los centros de datos: Solaria Data Center.

EY duda que Soltec pueda continuar como empresa en funcionamiento

El auditor advierte en su informe de una "incertidumbre material"

La compañía intenta renovar un crédito de 90 millones



Raúl Morales, CEO de Soltec. PABLO MONGE

EP
MADRID

El auditor de la empresa de energía renovable Soltec, EY, ha advertido de "una incertidumbre material que puede generar dudas significativas" sobre la capacidad del grupo "para continuar como empresa en funcionamiento".

En el informe de auditoría, elaborado con motivo del informe anual de las cuentas de 2023 que el grupo ha remitido a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV), EY llama la atención sobre una póliza de crédito con un límite de 90 millones de euros, dispuestos en su práctica totalidad al cierre del ejercicio 2023, formalizada con un sindicato de entidades financieras con el objeto de financiar sus proyectos específicos de suministro e instalación del segmento industrial vencido el pasado 11 de febrero y novada hasta este próximo 31 de mayo.

En este sentido, señala que la dirección del grupo se encuentra en negociaciones con las entidades financieras para alcanzar un acuerdo de renovación de esta póliza antes de finales de este mes. Asimismo, el auditor recoge en su informe un párrafo de énfasis respecto a la reformulación de sus cuentas que tuvo que llevar a cabo la compañía debido a las diferencias con EY.

El pasado 1 de abril, en el que el mercado estaba cerrado por día festivo, Soltec procedió a reformular sus cuentas anuales de 2023, con respecto a los resultados comunicados al mercado a finales de febrero, debido a una diferencia con su auditor sobre el criterio temporal de reconocimiento de ingresos a dejar de registrar en el ejercicio por un total 192 millones por suministro de seguidores solares, junto con sus costes correspondientes por importe de 144 millones.

En abril reformuló sus cuentas y arrojó pérdidas netas de 23,4 millones

Con esta nueva formulación de sus cuentas, el grupo reconoció 395 millones de ingresos consolidados, un resultado bruto de explotación (ebitda) ajustado de 10,4 millones de euros a nivel consolidado y unas pérdidas netas de 23,4 millones, frente a los 11,7 millones de ganancias que había comunicado a finales de febrero. Soltec aseguró que, aunque no compartía los criterios del auditor, había optado por aceptar los ajustes, ya que entendía que esta era "la opción más beneficiosa para salvaguardar el interés de la compañía".

EiDF prevé cuadruplicar ingresos para 2028 y elevar su ebitda

EP
MADRID

EiDF prevé multiplicar por casi cuatro sus ingresos en cinco años, hasta alcanzar los 803,9 millones de euros en 2028, frente a los 208,4 millones de 2023, y disparar su resultado bruto de explotación ajustado (ebitda) en este periodo hasta los 233,9 millones de euros. Así lo recoge su plan de negocio 2024-2028 aprobado por el consejo de administración de la compañía y remitido ayer a BME Growth, donde cotiza el grupo energético. De acuerdo con dicho plan, EiDF estima que sus ingresos se reducirán hasta los 133,4 millones de euros este año, frente a los 208,4 millones de euros de 2023, por el menor coste de la energía y el abaratamiento de los paneles solares.

Para 2025, la compañía prevé una cifra de ingresos de 417,8 millones de euros, que irá escalando año tras año hasta alcanzar los 803,9 millones de euros en 2028. De este modo, EiDF espera que sus ingresos presenten, en conjunto, una tasa de crecimiento anual del 31% en el periodo 2023-2028.

Por lo que respecta al ebitda ajustado, EiDF calcula que este se situará este año en 12,9 millones, por encima de los 1,1 millones de euros de 2023, y que alcanzará los 72,6 millones en 2025. Para el final del plan de negocio, en 2028, estima que el ebitda ajustado será de 233,9 millones de euros, con una tasa de crecimiento anual entre 2023 y 2028 superior al 191%.

España es aún el destino barato preferido por los europeos para salir por la noche

Mastercard revela que no hay ninguna ciudad española en el top 20 de las urbes donde más dinero gastan los turistas, pero sí entre las más económicas y entre las favoritas para el ocio nocturno

CARLOS MOLINA
MADRID

¿Es España un destino barato para irse de vacaciones? ¿Ha dejado de serlo con la subida de precios vivida en los dos últimos años? Cualquier persona que haya reservado una habitación de hotel, una mesa para comer o cenar o un billete de avión desde la invasión rusa en Ucrania contestaría que España ya no es un destino asequible. Pagar una habitación de hotel ya cuesta de media 135 euros, un 12% más que en 2019, y para comprar un billete de avión para este verano es necesario desembolsar un 26% más que en la última temporada alta.

El informe *Travel Trends 2024*, elaborado por el Instituto Económico de Mastercard y al que ha tenido acceso en exclusiva *El País*, rebate esa tesis y señala que, en comparación con el resto de destinos europeos, España sigue siendo un lugar barato. El estudio, realizado a partir de las transacciones realizadas por los clientes de la empresa de servicios financieros en los principales destinos turísticos europeos, revela que no hay ninguna urbe española entre los 20 destinos en los que los viajeros gastan más dinero de media, mientras que Italia suma 11 localizaciones; Francia y Croacia, otras tres; Grecia, dos, y Suiza, una. En el otro lado, España sí que aporta seis (Málaga, Lloret de Mar, Sevilla, Madrid, Alicante y Valencia) en el top 20 en las que menos gasto medio hacen los turistas.

El destino europeo en el que el gasto medio es mayor es la italiana San Michele Al Tagliamento, con 237 euros al día, seguida por Ramatuelle (Francia), con 227 euros, y Arzachena (Italia), con 241 euros. En el otro lado, el tique medio en Málaga fue de tan solo 31 euros, seguido de cerca por Lloret de Mar (33) y Sevilla, Madrid, Alicante y Valencia (34). Donde sí aparece destacada España es en la clasificación de los destinos favoritos para salir por la noche. Entre los 20 más citados, seis son españoles, con Barcelona muy arriba, seguida ya de lejos por Marbella, Palma de Mallorca, Madrid, Ibiza y el municipio ibicenco de Sant Josep de Sa Talaia.



Turistas en el local de ocio Momento de Grupo Mosh en Marbella (Málaga). EL PAÍS

"En España existen posibilidades para todos los niveles de poder adquisitivo. El rango de oferta es más amplio que en otros destinos, por lo que el tique medio de gasto no es tan elevado, lo que convierte a algunas ciudades de España como un destino más asequible mientras que en otros lugares se concentra un turismo más de lujo. Pero esto no es malo en sí, dado que esa oferta y esa gama dirigida a distintos tipos de turismo la hace muy atractiva", recalca Natalia Lechmanova, economista jefe del Instituto Económico de Mastercard.

El informe indica que el exceso de demanda previsto en los grandes destinos vacacionales, unido a las olas de calor previstas en el Mediterráneo, han provocado una aceleración sin precedentes de la desestacionalización, ese fenómeno que busca evitar la concentración excesiva de viajeros en los meses de temporada alta y que busca espaciarlos para evitar los colapsos que ya están sufriendo otros grandes destinos europeos como Roma o Venecia. "Aunque nuestro análisis principal se centra en julio y agosto, vemos cada vez más evidencias de que la temporada alta se está ampliando por delante y por detrás en el calendario abarcando desde mayo a octubre", recalca el estudio.

"Las pernoctaciones aumentaron un 3% en septiembre y un 10% en octubre durante el pasado ejercicio. Evitar las aglomeraciones y las altas temperaturas podrían ser algunas de las razones. Además, hemos identificado ciertos grupos demográficos que cada vez apuestan más por viajes fuera de la temporada alta: se trata de turistas jubilados, hogares sin hijos y, en especial, aquellos que cuentan con flexibilidad laboral combinando trabajo y vacaciones, que lo justifica por el mayor peso de ciertos colectivos en el turismo que huyen precisamente de las épocas de mayor afluencia de turistas, como jubilados, nativos digitales, viajeros sin hijos cuyo tiempo libre no está ligado a las vacaciones escolares o aquellos que buscan temperaturas más suaves para sus días de descanso", subrayó Lechmanova.

Los hábitos de gasto demuestran que la temporada alta se amplía de mayo a octubre

El turismo a España no encuentra techo al dispararse las reservas para verano un 54%

C. MOLINA
MADRID

El turismo convive en España con dos realidades antagónicas. Por un lado, la llegada de viajeros extranjeros se disparó un 17,8% y alcanzó máximos históricos al cierre de 2023, con 85,3 millones, mientras que el gasto creció aún más (un 24,7%) superando los 108.000 millones de euros. Esos porcentajes se han mantenido en otro primer trimestre récord en 2024 y las previsiones que manejan agencias de viajes y consultoras de análisis de datos conducen irremediablemente hacia la temporada alta más importante de la historia.

En paralelo a ese proceso, miles de canarios protestaron a finales de abril contra la proliferación de pisos para turistas y la masificación en muchos destinos, y exigieron medidas para que los residentes volvieran a tener acceso a la vivienda. Un movimiento de rechazo al turista que se ha visto acompañado a su vez por los mensajes de algunos grandes empresarios hoteleros, como Antonio Catalán o Ramón Aragonés, denunciando a las Administraciones públicas por su inactividad ante la oferta ilegal de pisos turísticos y alertando sobre los riesgos de que este año se cierre rozando los 100 millones de visitantes extranjeros. La combinación de ambos factores ha sembrado la semilla del rechazo a una actividad que genera el 12% del PIB y del empleo en España.

Portugal, Alemania e Italia, los mercados donde más crece la compra de viajes

El sector avisa de que no todas las reservas suscritas se acaban materializando

El mercado, sin embargo, hace caso omiso a esos movimientos contrarios y prosigue su escalada sin freno. Los datos que maneja la agencia de viajes Destinia, a los que ha tenido acceso en exclusiva **CincoDías**, anticipan una temporada alta histórica. "Para los viajes con destino a España llevamos a día de hoy un 54% más en reservas respecto al mismo periodo de 2023 para los meses de verano, con un crecimiento del 77% para el turismo nacional y un 23% para el extranjero", subraya un informe de la compañía.

Por mercados emisores, los que más van a crecer de cara a la temporada alta son Portugal, con un alza anual del 70%, Alemania (48%) e Italia (36%). En el otro lado, las reservas desde Reino Unido caen un 15%. Una portavoz puntualiza que no todas las reservas se acabarán concretando, algo que ya sucedió el pasado año, con lo que el crecimiento real quedará fijado en un porcentaje más cercano al 30% o al 20%.

El Tribunal Supremo ratifica una multa de 10 millones a Telefónica

Considera que concertó con la antigua Canal+ la explotación de los derechos del fútbol

La Audiencia ya confirmó en 2021 la sanción impuesta por la CNMC



Sede de Telefónica en Madrid. PABLO MONGE

RAMÓN MUÑOZ
MADRID

El Tribunal Supremo ha ratificado la multa de 10 millones de euros impuesta a Telefónica por la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC) por una actuación concertada con Distribuidora de Televisión Digital (DTS) –la plataforma de Canal+ que fue adquirida en 2015 por la operadora–, relativa a la reventa y explotación de los derechos de fútbol en las temporadas 2012-2013 a 2014-2015.

El alto tribunal, en una sentencia fechada el pasado 10 de mayo, rechaza el recurso de la operadora contra el fallo de la Audiencia Nacional de diciembre de 2021. El organismo regulador sancionó a Telefónica con 10 millones por una infracción muy grave de la ley de Defensa de la Competencia y a DTS le impuso una multa de 5,5 millones.

La Audiencia Nacional ya ratificó en diciembre de 2021 esta sanción de la CNMC, que defendió que se distorsionó la competencia efectiva en los distintos mercados afectados. Se trataba de la reventa de derechos de retransmisión audiovisual de partidos de fútbol de la Liga y la Copa del Rey, el mercado de comercialización de derechos de retransmisión audiovisual de partidos de competiciones europeas de fútbol en Europa y el mercado de televisión de pago en España, entre otras.

Durante las temporadas que van de 2009 a 2012 la mayoría de los clubes de fútbol de Primera y Segunda División tenían cedida la explotación de sus derechos a Mediapro, que esta comercializaba con los operadores. Sin embargo, entre 2012 y 2015 DTS se convirtió en un operador activo en el mercado de adquisición de derechos audiovisuales cuando se hizo con los derechos de varios clubes españoles. Ello hacía necesario un acuerdo entre DTS y Mediapro para determinar quién comercializaría esos derechos.

Aunque la Audiencia Nacional entendió la dificultad de constatar que hubo una concertación, dio por buenos los indicios presentados por la CNMC, dos acuerdos formales entre DTS y Telefónica, dos operadores con vínculos estructurales directos e indirectos entre sí en el momento en el que se produjeron las prácticas analizadas. El Tribunal Supremo cree que "los hechos comprobados y ciertos de los que se deriva la conducta infractora mediante una valoración razonable debidamente motivada se presentan como más verosímiles que las explicaciones alternativas" de Telefónica, de ahí que ratifique la sanción.

Los hechos se remontan a 2012, cuando Telefónica y DTS llegaron a acuerdos de venta

La operadora supo antes que el resto la estrategia de DTS de vender la Champions

Los hechos se remontan a 2012, Telefónica y DTS alcanzaron dos acuerdos para la comercialización de Canal+ Liga de Campeones y de Canal+ Liga que, a juicio de la CNMC, se enmarcaban dentro de una actuación concertada entre DTS y Telefónica, para actuar de forma coordinada en la adquisición, reventa y explotación minorista de derechos audiovisuales del fútbol y privilegiar a Telefónica frente a otros operadores de televisión de pago.

Para la CNMC, en relación con el Canal+ Liga de Campeones, Telefónica supo antes que el resto de operadores la estrategia de DTS de comercializar los derechos de la Liga de Campeones en exclusiva a una teleco. Por tanto, Telefónica contó con más tiempo que el resto de potenciales compradores para evaluar la adquisición de unos activos estratégicos muy costosos y planificar su estrategia comercial, así como con información privilegiada para evaluar las condiciones de rentabilidad y de riesgo de los mismos.

Además, DTS diseñó unas condiciones para la subasta de Canal+ Liga de Campeones que favorecieron a Telefónica y limitaron la competencia entre operadores de televisión de pago a la hora de presentar ofertas.

Por lo que respecta a Canal+ Liga, DTS diseñó su oferta mayorista a la medida de Telefónica y, al igual que con la Liga de Campeones, Telefónica conoció con anterioridad la estrategia y los precios de DTS. Todo ello colocó a Telefónica en ventaja competitiva frente a los demás operadores, ya que pudo diseñar una estrategia comercial de explotación y promoción con antelación al inicio de la temporada. Por tanto, DTS privilegió a Telefónica sobre el resto de operadores de televisión de pago en la adquisición de los derechos audiovisuales del fútbol; lo que, a su vez, habría reforzado de forma indirecta la posición de Telefónica en el ámbito de las telecomunicaciones, según los argumentos de Competencia.

En abril de 2015, Telefónica adquirió el control exclusivo de DTS, mediante la compra del 56% del capital social que aún no controlaba a Prisa (grupo editor de *El País* y **CincoDías**). La CNMC aprobó esta concentración con compromisos.

Vodafone dará acceso mayorista a Finetwork

Su red 5G alcanzará al 82% de la población y a 2.700 municipios

CINCO DÍAS
MADRID

Vodafone España ha cerrado un nuevo acuerdo de acceso mayorista a su red con Finetwork para los próximos diez años, después de que el contrato anterior expirase el pasado 1 de abril y se encontrase ya en periodo de prórroga.

Las negociaciones entre las dos telecos se alargaron más de lo previsto dado que el consejero delegado de Finetwork, Óscar Vilda, aseguró a mediados de diciembre del año pasado en una entrevista con Europa Press que sus intenciones iniciales pasaban por cerrar el acuerdo en enero de 2024.

Entre las prioridades de Finetwork para un nuevo acuerdo mayorista –el cual la compañía valoraba en unos 700 millones de euros para el periodo entre 2024 y 2028– estaban el acceso a una red 5G "de calidad" y llegar a entre 15 y 20 millones de hogares de fibra (frente a los tres millones a los que tenían acceso antes del nuevo contrato).

Mediante el nuevo acuerdo –cuyo importe total no ha sido desvelado– Finetwork tendrá acceso a la "amplia cobertura" de las redes fijas y móviles de Vodafone e impulsará su oferta comercial y nuevos servicios para los clientes, según subrayaron ambas compañías en un comunicado. En ese sentido, la red 5G de Vodafone España alcanzará al 82% de la población y a un total de 2.700 municipios a finales de este año, ha destacado la operadora.

La teleco también ha afianzado su despliegue en 4G, con el 99,62% de la población española cubierta con esta tecnología, fibra a casi 30 millones de unidades inmobiliarias, de las cuales 10,6 millones están en red propia. "Es una prueba de la confianza en nuestra infraestructura de red", ha señalado el consejero delegado de Vodafone España, Mário Vaz, sobre el acuerdo, que forma parte de la estrategia de crecimiento y alianzas en el relanzamiento del negocio mayorista de Vodafone. De su lado, Vilda ha aseguró que el acuerdo concede a la compañía "mayor flexibilidad".

Las negociaciones entre ambas empresas se han alargado más de lo previsto

Telefónica, Masorange y Vodafone neutralizan el concurso del 5G rural

R. MUÑOZ
MADRID

El Ministerio de Transformación Digital está a punto de adjudicar el concurso 5G Único Redes Activas que distribuirá 544 millones en ayudas públicas para el despliegue de la nueva generación de telefonía móvil 5G en entornos rurales.

Se trata del concurso público de mayor importe convocado en España para el despliegue de redes de telecomunicaciones. Sin embargo, sus efectos van a quedar neutralizados tras llegar a un acuerdo los tres operadores que concurren a las ayudas (Telefónica, Masorange y Vodafone) para compartir sus frecuencias en este ámbito rural sea cual sea el resultado de la licitación. El pacto les permitirá utilizar la banda de 700 megahercios (MHz), que tiene como objeto permitir el acceso a esta tecnología a los municipios de menos de 10.000 habitantes que no dispongan de 4G.

IFEMA

Organic Food & Eco Living, la feria más internacional sobre productos ecológicos

La quinta edición del evento se celebrará el 4 y 5 de junio en Ifema

España es uno de los principales productores en Europa

CINCO DÍAS
MADRID

Ecología y sostenibilidad son las palabras claves en un mundo que empieza a vivir de lleno las consecuencias del cambio climático. Los riesgos que este fenómeno acarrea, así como la mayor concienciación de la sociedad, empuja a los consumidores a escoger cada día más productos responsables con el medio ambiente a la hora de hacer la compra.

De hecho, el sector de los bienes sostenibles sigue creciendo. El mercado total de productos ecológicos en España alcanzó en 2023 los 3.000 millones de euros, con un gasto medio total per cápita de 64 euros por persona, ubicando al país en el top 10 a nivel mundial, según el informe anual elaborado por la asociación profesional española de la producción ecológica, Ecovalia.

Bajo esta premisa, el recinto ferial de Madrid está a punto de convertirse en el escaparate del mundo alrededor de la alimentación, las bebidas y los productos sostenibles. El 4 y 5 de junio próximos, Ifema acogerá en su pabellón 4 el Organic Food & Eco Living Iberia 2024, la feria de referencia del sector, que reunirá a 350 empresas, con expositores procedentes de más de 28 países, distribuidores, mayoristas y visitantes de todos los continentes.

La presencia de tantos participantes de varios rincones del mundo, así como los acuerdos alcanzados con instituciones o asociaciones de España, Portugal, Europa y las Américas, ha convertido este evento como el más internacional hasta la fecha.



Visitantes y expositores en la pasada edición de la feria. FOTO CEDIDA POR IFEMA

En esta quinta edición de la feria, coorganizada por Ifema Madrid y Diversified Communications, se podrán conocer las últimas novedades en productos ecológicos, naturales y sostenibles de sectores como agroalimentación, vinos, bebidas, belleza, textil, *ecopackaging*, salud y bienestar.

El director ferial, Alex Suau, ha resaltado la importancia de este encuentro. "El sector ecológico está en constante crecimiento, enfrentándose a desafíos como las nuevas regulaciones y la necesidad de aumentar la producción y el consumo. Sin embargo, también presenta enormes oportunidades para innovar y expandirse en mercados internacionales. Esta feria es el lugar ideal para conectar, aprender y prosperar juntos en este viaje", ha destacado.

Este mercado alcanzó en 2023 los 3.000 millones de euros en el país, según Ecovalia

El secretario federal de Ecovalia, Diego Granado, explica que, pese a la aceleración del sector en el último año, todavía hay recorrido por hacer ya que uno de los retos más importantes es la lucha contra el *greenwashing*. Por ello, "Organic Food Iberia es un elemento fundamental para la promoción del sector ecológico del sur de Europa, pues es un escaparate clave y necesario en uno de los principales países productores de Europa, como es España", ha afirmado.

Las actividades

Entre las novedades de este año, está la inauguración del Bio Tech, eso es, una zona dedicada a los bioinsumos e industrias auxiliares, vitales para una agricultura sostenible. En esta área, patrocinada por Roca Defisan, los participantes podrán descubrir las formas más innovadoras de mejorar la tierra en favor del medio ambiente. A esta se suma Meet the Buyer, una actividad donde los expositores tendrán la oportunidad de reunirse cara a cara con los compradores de cadenas de productos ecológicos como Veritas, Herbolario Navarro y NaturaSì.

También habrá espacio para debatir. De hecho, el teatro Organic Talks by Bio Eco Actual albergará más de 20 sesiones de alto nivel sobre temas relevantes y de actualidad del sector, con representantes de asociaciones del sector como Ecovalia, Aces, Asedas, Ifoam, Seae, Asobio y Opta Europe, que estarán reunidos en mesas redondas de alto nivel. A este espacio se suma también la zona Eco Living Iberia, que congrega las mejores marcas y casos de éxito.

En esta edición también se entregarán los premios a la excelencia y a la innovación, destinados a los productos más innovadores lanzados en los últimos 12 meses, y dirigidos también a reconocer la importancia de las empresas del sector *retail* en España y Portugal.

Entre los patrocinadores principales de esta quinta edición destacan Ecovalia, como patrocinador principal, y estará apoyada por varios actores sectoriales como Agrobio, una asociación portuguesa de producción biológica, Portugal Foods, Alimentos de España, Intereco, Aces, Aer, CIAO-IICA, Caae, Asobio, Caerm, Caecv, Biocop, Biogran, Proexport, Fian, Fedacova, Fibl, y varias comunidades autónomas.

McDonald's abrirá 200 restaurantes en España en cuatro años

JAVIER G. ROPERO
MADRID

McDonald's acelera el ritmo de aperturas en España, donde el pasado año alcanzó los 600 restaurantes. La compañía, que inauguró el primero de ellos en 1981, proyecta un ambicioso plan de crecimiento que contempla la apertura de 200 nuevos establecimientos durante los próximos cuatro años. El objetivo, llegar a los 800 en 2028.

Así lo confirmó ayer el presidente de McDonald's España, Luis Quintiliano, en la presentación de su informe anual de impacto. Según sus cálculos, el gigante de la comida rápida duplicará su ritmo de aperturas para alcanzar la meta marcada de los 800 locales en los próximos cuatro años.

Para 2024 tiene previstas alrededor de 30 inauguraciones, que junto a las efectuadas en 2023 suman 70 en dos años. Ese ritmo, que ya era mayor respecto al visto en años anteriores, se incrementará con el nuevo plan, para el que prevé la creación de más de 10.000 puestos de trabajo y que confirma la apuesta por el mercado español desde la sede global de Chicago. En la actualidad, McDonald's emplea a 26.000 personas en España.

Para ese plan, y como es habitual en la estrategia de la cadena de restauración, las aperturas seguirán el modelo de franquicia. En España, el 95% de los más de 600 restaurantes que tiene McDonald's en el país están en manos de 120 franquiciados. La empresa se encarga de adquirir los locales en las ubicaciones que más le interesan para después ponerlos a disposición de los franquiciados de la red que quieran gestionar más locales y estén preparados para ello.

El grupo de comida rápida prevé la creación de más de 10.000 empleos

La inversión inicial para abrir un restaurante asciende a 900.000 euros

La inversión inicial para comprar equipamiento y todo lo que necesita el restaurante supone unos 900.000 euros, y han de aportarse 350.000 euros como mínimo de fondos propios y financiar el resto. El 5% restante que gestiona de forma directa se lo reserva para locales emblemáticos o para probar innovaciones que después llegarán a los franquiciados. "Nuestra compañía lleva más de cuatro décadas en España practicando un negocio que aporta valor a nuestro país junto a nuestros franquiciados, proveedores, empleados y consumidores", explicó ayer Quintiliano en la presentación del informe.

La jueza de la Superliga concluye que la FIFA y la UEFA abusan de su posición de dominio

Considera que infringen el Tratado de Funcionamiento de la Unión Europea

CINCO DÍAS
MADRID

La magistrada titular del Juzgado de lo Mercantil número 17 de Madrid estimó parcialmente ayer la demanda presentada por la European Super League Company SL. (ESLC) contra la UEFA y la FIFA y declaró que ambos organismos han abusado de su posición de dominio y están impidiendo la libre competencia en el mercado al atribuirse la facultad discrecional de prohibir la participación en competiciones alternativas e imponer restricciones "injustificadas y desproporcionadas" que infringen los artículos 101 y 102 del Tratado de Funcionamiento de la Unión Europea (TFUE).

En el fallo se ordena también a la FIFA y a la UEFA que cesen en las conductas anticompetitivas sancionadas, además de condenarles a remover de manera inmediata todos los efectos de las actuaciones anticompetitivas que se hayan producido antes o durante el procedimiento, que comenzó en abril de 2021, cuando ESLC anunció la puesta en marcha de un proyecto de nueva competición de fútbol profesional, la Superliga.

La sentencia estima la acción impulsada por ESLC "por cuanto la actuación de las demandadas no se encontraba dirigida únicamente a evitar el desarrollo de un determinado proyecto, sino a evitar la implantación de un tercer competidor y modificación del sistema monopolístico de la organización de competiciones, ya que se ha mantenido la misma defensa en todo el procedimiento aun cuando el proyecto de la Superliga haya decaído o al menos se ha aceptado que no se va a desarrollar en los términos inicialmente planteados, lo que denota que los actos iniciales conectaban con la oposición de modificación del sistema de autorización de competiciones por terceros competidores".

Y añade: "En tanto que la Superliga en los términos inicialmente planteados en la demanda, es decir, conforme el proyecto inicial que ha sido abandonado y ya ha sido descartado por las propias impulsoras, los pedimentos en relación con ello deben decaer. No cabe la imposición de una prohibición o restricción en abstracto; es decir, imponer una prohibición a futuro de cualquier otro proyecto o modificación del ya presentado. Admitir lo contrario supondría aceptar una suerte de prohibición o blindaje de cualquier proyecto de competición futbolística que fuera presentado por las demandantes, lo cual no es aceptable".

Los Carulla se reparten 52 millones por el dividendo de Gallina Blanca

La compañía de alimentación ganó 143 millones en 2023, un 14% más ▶ Los mercados más rentables para el grupo fueron Bélgica, Italia y Francia

JAVIER G. ROPERO
MADRID

La familia Carulla, propietaria de GB Foods a través de sus patrimoniales Agrolimen y Coveral Inversiones, se repartió un total de 52 millones de euros en 2023 por el dividendo aprobado por el grupo alimentario antiguamente denominado Gallina Blanca, y que es el más elevado de los últimos 14 años. Además, es el primero que abona desde 2020.

Así consta en las cuentas anuales de 2023 que GB Foods ha depositado en el Registro Mercantil. Estas muestran un beneficio neto consolidado de 143,4 millones de euros, un 14% superior al del ejercicio anterior. Sin embargo, el dividendo no fue aprobado con cargo al resultado anual. De los 52 millones que entregó a sus accionistas, 40 se distribuyeron con cargo a las reservas voluntarias y los 12 millones restantes, a la prima de emisión.



El consejero delegado de la Corporación Agrolimen, Arturo Carulla. EFE

La cifra es superior a los 18 millones que se repartieron en el ejercicio 2020, último en el que se aprobó una retribución. De hecho, hay que viajar hasta 2009 para encontrar un dividendo superior. Entonces, la compañía abonó algo más de 104 millones de euros a sus accionistas, con un doble dividendo a cuenta por un total de 73,5 millones, que se completó con otros 30,5 millones pagados con cargo a las reservas de la sociedad.

A cierre de 2023, el capital de GB Foods se repartía entre las patrimoniales Agrolimen, con un 76,37% de las acciones, y Converal Inversiones, con un 23,63%. Ambas pertenecen al perímetro societario de la familia Carulla, junto a otras sociedades como Merimare Inversiones o la holandesa Venelpark BV. En base al dividendo aprobado por la compañía alimentaria, Agrolimen recibirá 39,7 millones de euros, mientras que Converal ingresará casi 12,3 millones.

Esta última sufrió cambios relevantes en su consejo de administración a principios de este año. Artur Carulla Font, cabeza visible de la segunda generación familiar y que en 2020 cedió el testigo de Agrolimen a su hijo Artur Carulla Mas, abandonó en febrero el órgano de gobierno de Converal junto a sus hermanas Montserrat y María. Sus puestos fueron ocupados por directivos del holding empresarial, entre los que destaca Joan Cornudella, que hasta abril fue consejero delegado de Agrolimen. Algo que se entendió como un nuevo paso al lado de la segunda generación.

A su vez, Antigagrupsur SL, sociedad dominante directa de Converal Inversiones, también sufrió modificaciones similares en su órgano de gobierno, incluyendo el nombramiento como presidente de Joan Cornudella.

El incremento del 14% en el beneficio neto de GB Foods en 2023 no tuvo su origen en un incremento similar de los ingresos. Estos fueron de 1.460 millones de euros, apenas un 1,4% más, aunque el incremento fue suficiente para establecer un nuevo récord de facturación. El impulso a la rentabilidad del grupo hay que buscarlo en unos ingresos extraordinarios de 17,1 millones, ligados a la venta de la marca propia Imperial al grupo alimentario alemán Dr. Oetker en marzo del año pasado. Además de España, los mercados más rentables para el grupo fueron Bélgica, con un beneficio neto de 39,1 millones; Italia, con 24,2 millones, y Francia, con 12.

Rafa Nadal se alía con El Corte Inglés para la venta de sus complementos alimenticios

SANTIAGO MILLÁN
MADRID

NDL Pro-Health, la compañía de complementos alimenticios impulsada por Rafa Nadal y la farmacéutica Cantabria Labs, ha cerrado un acuerdo con El Corte Inglés para la venta de sus productos a través de la red del gigante de la distribución. Así, los productos de NDL estarán disponibles en 86 centros de El Corte Inglés e Hipercor distribuidos por toda España, además de su canal online. Con este movimiento, NDL da el salto de las plataformas digitales, hasta ahora el principal canal de venta de sus productos, a las tiendas físicas.

"Es un honor para NDL Pro-Health, marca de Rafa Nadal y Cantabria Labs, colaborar con El Corte Inglés, una institución icónica española. Esta alianza refuerza nuestro compromiso con la excelencia y marca nuestro debut en la distribución física, permitiendo a nuestros clientes adquirir nuestros productos en los principales centros de esta prestigiosa cadena a lo largo de España", aseguró Pablo Pardo, director general de NDL.

Además, para impulsar esta alianza, NDL y El Corte Inglés han acordado poner en marcha una campaña de 3x2 hasta el 5 de junio, "que pondrá a los deportistas más fácil que nunca encontrar su equilibrio físico y mental a diario y mejorar su bienestar en general", destaca la compañía. En la primavera de 2019, Rafa Nadal cerró un acuerdo con Cantabria Labs, basado en la amistad y relación profesional de "profunda confianza" entre el tenista y Juan Matji, presidente de la compañía.

En un paso más fruto de esa alianza nace ahora NDL Pro-Health, una nueva compañía propiedad del propio Rafa Nadal en una *joint venture* con Cantabria Labs con vocación internacional.

Musk capta 6.000 millones de dólares para xAI, su firma de inteligencia artificial

La empresa alcanza una valoración de 24.000 millones de dólares en menos de un año

Utilizará los fondos obtenidos para competir con OpenAI

MIGUEL JIMÉNEZ
WASHINGTON

La fe de los inversores en Elon Musk sigue intacta pese a sus patinazos en Twitter y el mal momento de Tesla. El magnate de 52 años ha captado 6.000 millones de dólares (algo más de 5.500 millones de euros) a través de una ronda de financiación de su firma de inteligencia artificial, xAI, según anunció ayer la propia compañía. La operación concede a la empresa un valor de 24.000 millones de dólares, incluido el dinero captado. Con su nueva firma, Musk reta a OpenAI, líder en inteligencia artificial que él mismo cofundó y de la que luego se retiró.

En la ronda de financiación han entrado en el capital de la firma inversores tradicionalmente fieles al jefe de Tesla y SpaceX como Valor Equity Partners, Vy Capital, Andreessen Horowitz, Sequoia Capital, Fidelity Management & Research Company, el príncipe Alwaleed Bin Talal y Kingdom Holding, entre otros.

El propio Musk ha tuiteado un mensaje señalando que la valoración previa al nuevo dinero captado ha sido de 18.000 millones de dólares. Los nuevos inversores tendrán un 25% del capital.

En el comunicado en que se anunció el resultado de la ronda de financiación, xAI repasó los hitos de la firma a lo largo del último año. La fundación de la empresa se anunció en julio de 2023. Lanzó la primera versión de su chat de inteligencia artificial generativa Grok en su red social X en noviembre, y luego ha ido introduciendo versiones avanzadas de esa herramienta, que aspira a competir con el exitoso ChatGPT de OpenAI. La compañía está dirigida por ejecutivos con experiencia previa en DeepMind (de Alphabet), Microsoft y Tesla.

"En los próximos meses, xAI seguirá avanzando por esta senda, con múltiples actualizaciones tecnológicas y productos interesantes que se anunciarán próximamente. Los fondos de la ronda se utilizarán para llevar los primeros productos de xAI al mercado, construir infraestructuras avanzadas y acelerar la investigación y el desarrollo de tecnologías futuras", indicó el comunicado. La firma aseguró que trata de desarrollar sistemas avanzados de inteligencia artificial que sean veraces, competentes y de máximo beneficio para toda la humanidad. "La misión de la empresa es comprender la verdadera naturaleza del universo", dijo de forma rimbombante.

A finales de febrero, Musk presentó una demanda contra OpenAI, contra su consejero delegado, Sam Altman, y contra otros altos cargos de la firma, alegando que habían abandonado la misión original de la compañía que él cofundó: contribuir al desarrollo de la inteligencia artificial (IA) de forma desinteresada, sin ánimo de lucro.

El magnate empezó a desarrollar herramientas de inteligencia artificial en Tesla, pero luego dijo que si no tenía una participación mayor (reclamó un 25% en la compañía) se plantearía llevarse los desarrollos de IA y robótica fuera de Tesla.

Una participación del 25% en el fabricante de coches eléctricos le impediría ser expulsado por "activistas" o por la influencia de empresas asesoras de accionistas, argumentó. "No busco una ganancia adicional. Solo quiero ser un administrador eficaz de una tecnología muy potente", aseguró. Finalmente, Musk ha seguido con sus planes de IA al margen de Tesla.



Elon Musk, este mes en Denpasar, Bali, durante el lanzamiento del servicio de internet Starlink de SpaceX en Indonesia. REUTERS

Contra el superbonus

Musk no se lleva demasiado bien con los inversores institucionales tradicionales y menos aún con las firmas de asesoría de voto en las juntas. Una de las más destacadas, Glass Lewis, ha recomendado hace unos días a los accionistas de Tesla votar en contra del superbonus de 56.000 millones de dólares en acciones que anuló una jueza y que ahora la empresa somete de nuevo a votación, actualizando su valor a 44.900 millones de dólares.

"Cuando el premio al rendimiento del CEO de 2018 se presentó originalmente para la aprobación de los accionistas, Glass Lewis planteó una serie de preocupaciones sobre la concesión, incluida la cantidad de la paga y el impacto dilutivo sobre los accionistas desinteresados", dijo Glass Lewis hace unos días.

"Consideramos que la mayor parte de nuestras preocupaciones anteriores permanecen intactas. La excesiva cuantía de la recompensa, tanto en dólares como en términos de efecto dilutivo en caso de ejercicio, sigue siendo una de nuestras principales preocupaciones", añadió la firma asesora.

La junta de Tesla debe votar ese bonus estratosférico el 13 de junio. La otra propuesta estrella a la junta de accionistas es el traslado de la compañía desde Delaware a Texas. Musk ha salido escaldado de la seriedad de ese Estado en materia corporativa. Cuando firmó el acuerdo para comprar Twitter y luego buscó excusas para echarse atrás, la demanda de la empresa contra él tenía todos los visos de prosperar, así que al final Musk se rindió y fue adelante con la operación. En Delaware fue también donde la jueza anuló su estratosférica retribución.

CAF ultima la consecución de un contrato con Metro de Madrid de 412 millones

CINCO DÍAS
MADRID

CAF gana posiciones en la adjudicación de un contrato de 412 millones con Metro de Madrid para la renovación de la flota de trenes de la Línea 1 del suburbano madrileño. El grupo de Beasain (Gipuzkoa) ha presentado "la mejor oferta técnica y económica", según la agencia Europa Press, para ganar ese pedido. En concreto, fuentes del sector especifican que la propuesta de CAF es la única que ha pasado el último corte del concurso, cuya adjudicación definitiva queda pendiente. En teoría, y según el protocolo de este tipo de procesos, la asignación sería casi definitiva, porque si no hay otras corporaciones en la licitación no se pueden presentar luego alegaciones tras la resolución del cliente.

CAF había logrado hace unos meses otro proyecto con Metro de Madrid, este relacionado con el suministro de 40 trenes para las líneas 6 (Laguna-Lucero) y 8 (Nuevos Ministerios- T4 aeropuerto), en este caso por un importe de 450 millones.

Las 40 unidades en fase de adjudicación son del segmento bitensión 600 Vcc-1.500 Vcc de gálibo estrecho. Forman parte del megapedido de 1.100 millones para la renovación de las flotas de Metro de Madrid. Por su presupuesto, se dividió en dos partes. La ya citada y adjudicada de 450 millones y la actual en licitación. Ambos proyectos incluyen el mantenimiento de las unidades durante una década. Este segmento del negocio ferroviario es el que más margen de rentabilidad aporta, por encima de la propia fabricación de los trenes. Los equipos que reforzarán Metro de Madrid tendrán una vida útil de 40 años, según los términos de los contratos.

La propuesta incluye revisiones para garantizar el mantenimiento preventivo

En el ámbito de los servicios, la oferta de CAF incluye revisiones para garantizar un mantenimiento preventivo de posibles fallos.

Las unidades debieran recorrer sin problemas 120.000 kilómetros al año, en el caso de los trenes de gálibo ancho, y de 84.000 kilómetros por ejercicio para los de gálibo estrecho. En todos los casos, los convoyes estarán integrados por seis coches, cuatro de ellos motores y el resto remolques.

Incorporarán pasillos de intercomunicación entre ellos y una cabina de conducción en cada extremo. En una primera fase operarán con un maquinista a bordo, pero tendrán la posibilidad técnica de la conducción autónoma.

Ciencia y Salud

Información rigurosa para una vida más sana

Encuentra toda la información y las últimas noticias sobre el avance de la ciencia. Descubre el recorrido que las industrias tecnológica y farmacéutica siguen hacia la mejora de la salud.

Con toda la actualidad y reportajes sobre la prevención y el tratamiento de las enfermedades más frecuentes.



CincoDías

Entrevista. Juan Carlos Gil (Moderna): "Nuestra alianza con Rovi es firme y estable" →P2

Ciencia y Salud

Fármacos que se activan con la luz

La fotofarmacología, aún en fases iniciales, podría rescatar del cajón miles de medicamentos apartados por sus efectos secundarios ▸ Dos proyectos exploran su uso en patologías oculares y cardiacas

En órganos expuestos a luz ambiental, como la vista o la piel, no haría falta el uso de un dispositivo específico

El tiempo medio entre el desarrollo y la llegada al mercado puede estar entre los 10 y los 12 años



CincoDías

BUEN GOBIERNO

Las estrategias de sostenibilidad arraigan en las grandes empresas

Un estudio del Club de Excelencia en Sostenibilidad certifica la consolidación de las políticas de ESG en la gestión empresarial ▸ El informe cuenta con el respaldo del Ministerio de Trabajo

RAFAEL DURÁN
MADRID



GETTY IMAGES

La sostenibilidad viene consolidándose como un elemento transversal clave en la gestión empresarial. A la consideración de los tradicionales riesgos financieros se suman ahora cada vez con mayor intensidad los tecnológicos y las exigencias sociales y medioambientales. A ello ha contribuido en buena medida la proliferación de relevantes regulaciones europeas, que se inició en 2001 con la presentación por parte de la Comisión Europea del libro verde "para fomentar un marco europeo para la responsabilidad social de las empresas" y que ha desembocado en lo que hoy se considera ya como un tsunami regulatorio, con normas como la Directiva 2022/2464 de Información de Sostenibilidad Corporativa (CSRD, por sus siglas en inglés) y que complementa el Reglamento Delegado 2023/2772.

El *9º Estudio multisectorial del estado de la ESG en las grandes empresas en España*, elaborado con carácter bienal por el Club de Excelencia en Sostenibilidad, ahora con el respaldo del Ministerio de Trabajo y Economía Social, demuestra esa consolidación en las grandes empresas españolas. Así, el 97% de las grandes empresas dispone de estrategias de sostenibilidad/ESG, frente al 95% de hace dos años, y el 53% la integra en la estrategia de negocio (en 2021 lo hacía solo el 45%).

El estudio está basado en los datos recopilados a través de un cuestionario enviado a grandes empresas que operan en España y abarca seis áreas diferenciadas: gestión de la sostenibilidad; grupos de interés y comunicación; ética, *compliance* y gobierno corporativo; dimensión ambiental; dimensión social externa, y dimensión social Interna.

El 100% de las empresas participantes cuenta con políticas específicas de sostenibilidad para su operación, siendo las relacionadas con el medio ambiente las más habituales, y se observa cierto aumento respecto a la edición anterior en políticas relativas a aspectos sociales (91%, frente al 88% anterior), mecanismos de supervisión de riesgos no financieros (88%, y 85% anterior) y clientes (80%; 74% en 2021).

El estudio pone de manifiesto que el 88% de las empresas identifica y prioriza sus grupos de interés y sus respectivas expectativas, manteniendo procesos planificados de diálogo activo con ellos, lo que contribuye a una mayor transparencia y confianza en la empresa. Además, es destacable que el 85% de las empresas participantes incluye criterios ESG en el proceso de calificación y selección de sus proveedores (un 75% en 2021), y el 44% verifica a través de auditorías el cumplimiento de los criterios ESG por sus proveedores (10 puntos porcentuales más que en informe anterior).

El 85% de las empresas incluye criterios ESG en la calificación de sus proveedores

El 94% de las compañías desarrolla planes de economía circular

Ética

El informe muestra que el 70% de las empresas participantes dispone de un sistema de gestión integral de la ética (dos años antes era el 61%), lo que refleja un compromiso creciente con la integridad y el cumplimiento ético en las operaciones de la empresa. Asimismo, el 74% de las empresas participantes dispone de políticas de gestión de derechos humanos, lo que supone un avance relevante de 26 puntos porcentuales respecto a la edición anterior del estudio.

En el área de gestión medioambiental se observa un evidente foco de las empresas en las actuaciones relacionadas con la eficiencia energética y la reducción de las emisiones de gases de efecto invernadero, con el fin de contribuir a la lucha contra el cambio climático. Así, el 89% de las empresas participantes dispone de un sistema de gestión de eficiencia energética y lo certifica por entidad externa el 58% de ellas. También merece especial mención que el 94% de las empresas desarrolla planes relacionados con la economía circular, centrado principalmente en la gestión de residuos y el fomento del reciclaje.

El 77% de las empresas participantes ha implementado un plan estratégico de acción social, orientando estas actuaciones en los colectivos de personas en riesgos de exclusión social, infancia/adolescencia, y personas con discapacidad, y el 55% aplica una metodología específica para medir el impacto de su acción social.

Finalmente, en la dimensión social interna, el estudio refleja la notable evolución positiva en lo que respecta a la disponibilidad de planes de promoción de la diversidad, equidad e inclusión laboral, pues el 79% de las empresas participantes desarrolla este tipo de planes (un 67% en el informe anterior). A este respecto, el 45% de las empresas participantes manifiesta cumplir a través de empleo directo la cuota de reserva establecida en la Ley General de Discapacidad. Por otra parte, en esta área es destacable que el 92% de las empresas participantes dispone de sistemas para promover la conciliación laboral, y que el 91% desarrolla programas de bienestar para sus empleados.

En el informe, si bien se destacan los importantes logros alcanzados en la implementación de estrategias y prácticas sostenibles, también se identifican áreas y recomendaciones de mejora, con el fin de orientar las acciones futuras y promover una gestión empresarial más sostenible en España. Una de estas recomendaciones es la de profundizar en la integración de la ESG en la estrategia de negocio.

Empresas líderes

▸ Diferenciación. **La metodología aplicada en el Estudio multisectorial del estado de la ESG en las grandes empresas en España ha permitido identificar las empresas líderes en este ámbito de la gestión empresarial y sus características diferenciales frente al resto de empresas participantes, mostrando de esta forma la senda de progreso a seguir por estas últimas.**

▸ Máxima puntuación. **Empresas líderes son aquellas que obtuvieron una puntuación total igual o superior a 840 puntos, sobre un global de 1.000 puntos asociados al cuestionario, compuesto por un total de 41 preguntas. En esta edición, hay 10 empresas que adquieren la categoría de empresa líder y se caracterizan por disponer de aspectos diferenciales con relación al total de empresas participantes, clasificados según las áreas de ESG analizadas en el informe, aunque no llega a identificar cuáles son esa compañías.**

▸ Sectores. **En total son 62 las organizaciones que han colaborado para la elaboración del informe, procedentes de muy distintos sectores. Desde grandes empresas como Telefónica, Iberdrola, Naturgy, ACS o FCC Medio Ambiente a multinacionales como Bayer, Basf o Nestlé; aseguradoras como Mapfre o Mutua; bancos como CaixaBank, Sabadell, Bankinter o Citi; de carácter social como Grupo Social ONCE, o incluso relacionadas con el deporte, como el Club Atlético de Madrid y LaLiga.**

Mercados / Inversión

El mordisco de las 'big tech' a la banca supera el medio billón de euros en créditos

Los ingresos por concesión de préstamos ya representan el 11% del negocio de las grandes tecnológicas ▶ El sector de los pagos es en el que más incursiones han realizado estas compañías

RICARDO SOBRINO
MADRID

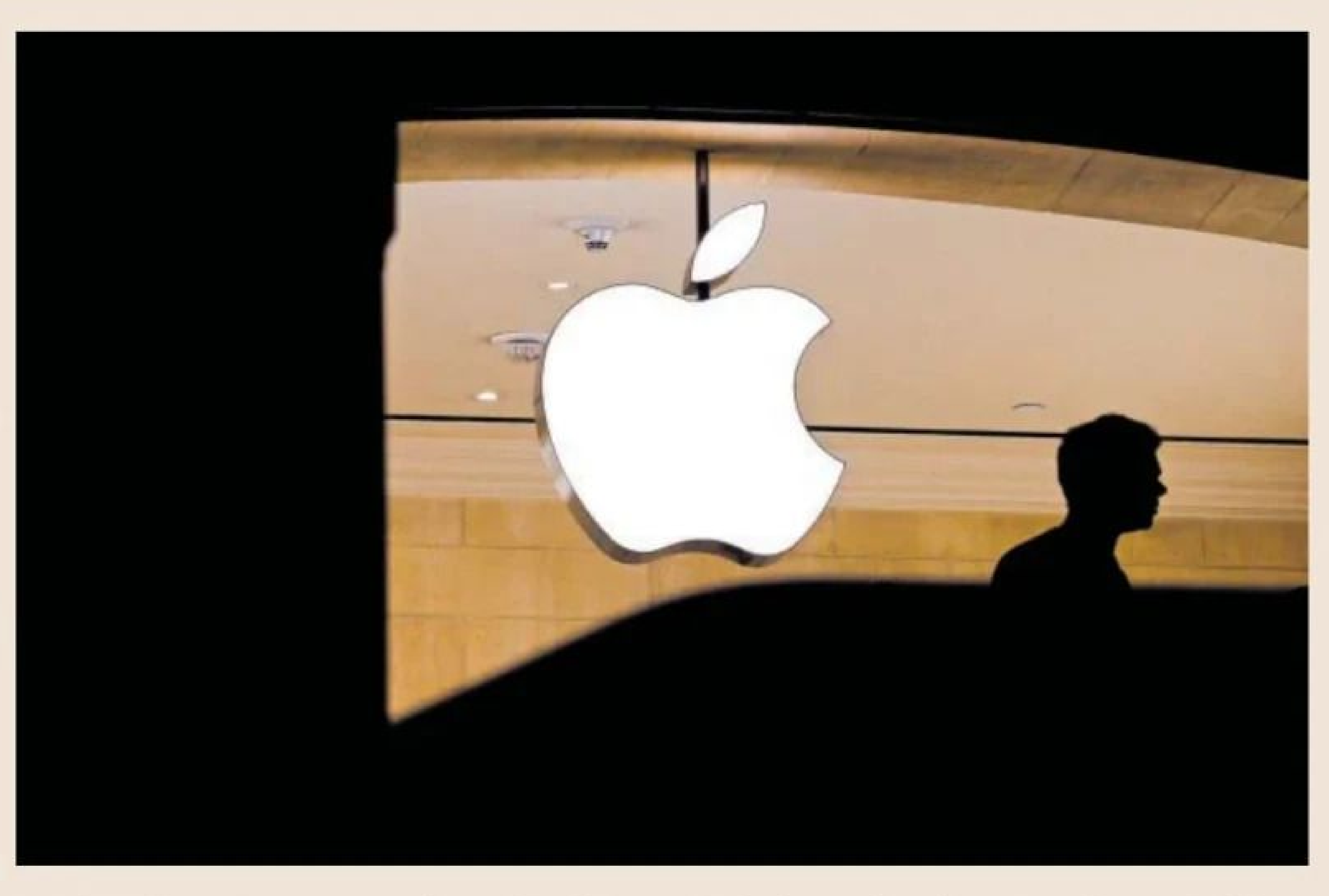
Las grandes tecnológicas han dado un mordisco al negocio de los bancos. Desde hace años, la banca viene mirando de reojo los movimientos de compañías como Apple, Amazon o Google para prestar servicios que tradicionalmente habían explotado las entidades financieras. Y el auge de los pagos electrónicos, la digitalización de las finanzas y una regulación más favorable ha provocado que el mordisco a la banca en créditos sea de más de medio billón de euros.

"El crédito concedido globalmente por las *big tech* en la última década ha pasado de una cifra insignificante a representar el 11% de sus ingresos, con un volumen de crédito que supera los 570.000 millones de dólares", señala Banco Sabadell en un documento remitido a la CNMV, citando datos del Comité de Basilea, y en el que reconoce que el avance de las grandes tecnológicas supone uno de los principales riesgos para el negocio bancario.

El sector de los pagos es en el que más incursiones han realizado los gigantes tecnológicos. La popularización del comercio electrónico ha provocado que estas compañías desarrollen plataformas como Apple Pay o Google Wallet, que suponen un negocio millonario en comisiones que cobran a los emisores de tarjetas por cada compra que se hace desde el móvil y a través de estar carteras digitales. Antes el negocio se lo repartían entre los bancos y los emisores de tarjetas.

Se da la circunstancia de que negocio de los pagos tiene altas tasas de rentabilidad, pero requiere de mucha inversión en infraestructura tecnológica y solo los bancos de mayor tamaño pueden explotarlo por sí solos. Las entidades de menor tamaño han optado en los últimos años por vender sus filiales de pago o dar entrada a un socio industrial más especializado con el objetivo de no quedarse atrás. En ese sentido, CaixaBank mantiene varios acuerdos con el gigante estadounidense Global Payments y el Sabadell vendió el año pasado el 80% de su filial de pagos a Nexi.

"El proceso de transformación del grupo al entorno de innovaciones tecnológicas constantes puede requerir gastos sustanciales de adaptación de los productos y servicios existentes. El fracaso en la implementación efectiva de dichos cambios podría tener un impacto material adverso en la posición competitiva", advierte el Sabadell en el mismo documento. En el último año, la entidad ha elevado la inversión en tecnología hasta los 296 millones, frente a los 231 de 2022 y los 195 de 2021.



Logo de Apple en una tienda en Nueva York. EPA

Acceso a los datos

Además, los objetivos de la UE para acelerar los pagos digitales e instantáneos o proyecto del euro digital abren de par en par la puerta para que las tecnológicas presten más servicios financieros. La regulación de acceso a los datos digitales (FiDA, por sus siglas en inglés), una normativa por la que los bancos deberán dar acceso a las tecnológicas (bajo consentimiento del cliente) de los datos del usuario beneficiará a las tecnológicas porque podrán cruzar la ingente cantidad de datos que atesoran para ofrecer mejores precios en los créditos o en los seguros. Y ese es uno de los mayores temores de la banca, que estas compañías entren de lleno en el negocio del crédito en el que ya atesoran más de medio billón.

"Debido a sus modelos de negocio, tecnológicas como Alibaba, Amazon, Meta, Alphabet (Google) y Tencent generan una gran cantidad de datos de los usuarios. El acceso a esos datos les permite ofrecer una amplia gama de servicios financieros, desde pagos hasta gestión de dinero, seguros y préstamos. En los últimos años, la tasa de crecimiento del crédito de las grandes tecnológicas en China ha superado la del crédito bancario tradicional", expone el Banco de Pagos Internacionales (BIS, por sus siglas en inglés), en un informe publicado a finales de 2023. Y explica que en otras áreas esa tendencia va al alza.

En EE UU, Apple lanzó depósitos que ofrecían intereses del 4,15% anual en una alianza con Goldman Sachs. Más tarde, estrenó un servicio de compre ahora, pague después, que es un servicio de pago aplazado y permite pagar una compra en cuatro plazos. Aunque la compañía de la manzana no cobra intereses por aplazar los pagos, sí se vio como un paso más para entrar a ofrecer servicios bancarios.

La regulación es otro de los principales escollos que encuentra la banca para competir con estos gigantes mundiales. En los últimos años, los bancos han alzado la voz para reclamar que las empresas que operen un mismo negocio cuenten con las mismas normas, ya que las *big tech* se ven beneficiadas a nivel regulatorio y fiscal por unas normas más laxas que los bancos. Un banco está sometido a unos controles de capital y liquidez que suponen unos gastos que las tecnológicas no tiene que asumir.

Plataformas como Apple Pay o Google Wallet suponen un negocio millonario en comisiones

El euro digital abre la puerta a las tecnológicas para que presten más servicios financieros

Estrecha supervisión

Las entidades financieras, sometidas a una estrecha supervisión que limita su capacidad de actuación y a la que las tecnológicas no están sometidas, también piden que si estas pueden acceder a los datos de los clientes bancarios, la banca tenga a disposición la información de los usuarios de las tecnológicas. "Las *big tech*, además de las ventajas regulatorias, disponen de una base de usuarios global, marcas reconocidas y con prestigio, así como elevada capacidad financiera que podrían llevarlas a adquirir rápidamente una elevada cuota de mercado del sector bancario y amenazar la viabilidad de sus modelos de negocio", señala Banco Sabadell.

Los propios supervisores ya han empezado a monitorear el riesgo que suponen las tecnológicas para los bancos y el sector financiero. A principios de año, la Autoridad Bancaria Europea (EBA), la Autoridad Europea de Seguros y Pensiones de Jubilación (Eiopa) y la Autoridad Europea de Valores y Mercados (ESMA) propusieron crear en Europa una herramienta que permita a las autoridades supervisoras de cada país, "controlar de forma continua y dinámica la relevancia directa e indirecta de las grandes empresas tecnológicas para el sector financiero de la UE".

"La prestación de servicios financieros por parte de las *big tech* puede generar desafíos regulatorios como dominio del mercado, discriminación de precios, discriminación algorítmica y amenazas a la privacidad de los usuarios", dijo la ESMA.

El BCE anticipa una bajada de tipos en junio pero una política monetaria restrictiva hasta 2025


Philip Lane, economista jefe del BCE. REUTERS

Olli Rehn dice que "ha llegado el momento" de reducir tipos

Philip Lane descarta que sea el inicio de una senda de recortes

PIERRE LOMBA
MADRID

Que el Banco Central Europeo bajará los tipos de interés en su reunión de junio es una previsión que ya se da por segura. Philip Lane, el economista jefe del BCE, considera que, salvo sorpresas, la institución estará en condiciones de rebajar tipos la semana que viene. Un asterisco acompaña, sin embargo, a esta asunción generalizada: no será el inicio de una pronunciada senda a la baja. La política monetaria necesitará mantenerse en terreno restrictivo durante el resto del año, y no será hasta 2025 cuando pueda discutirse su normalización, advierte en una entrevista con el *Financial Times*.

Lane subraya que "las cosas serán accidentadas y graduales" y alerta de que aún habrá que ser restrictivos "durante todo el año", aunque dentro de esa zona restrictiva se puede bajar "un poco". "El nivel exacto de restricción necesario dependerá de los datos", añade.

Los mensajes se multiplican: a Lane se sumó ayer el gobernador del Banco de Finlandia, Olli Rehn: "En junio ha llegado el momento de flexibilizar la postura de la política monetaria y comenzar a recortar los tipos", dijo. Y defendió que esta posición asume que la tendencia desinflacionaria observada en la zona euro seguirá y que no se producirán más retrocesos en la situación geopolítica y en los precios de la energía.

Los mercados han tomado nota de los mensajes extremadamente prudentes de distintos altos cargos del BCE. Según el consenso recogido por Bloomberg, las probabilidades de una rebaja el 6 de junio son de más del 90%; de un 10% a una nueva rebaja en julio, y de un 60% en septiembre. Esta es la única reunión tras junio a la que asignan más de un 50% de probabilidades.

Con todo, parte del consejo de gobierno del BCE apuesta por acelerar los recortes. "A veces leo que deberíamos bajar los tipos solo una vez al trimestre, cuando se disponga de nuevas previsiones económicas y, por tanto, excluir julio", dijo François Villeroy de Galhau en una entrevista con el diario alemán *Boersen-Zeitung*. "¿Por qué, si nos guiamos por los datos? No digo que debamos comprometernos ya con julio, pero mantengamos nuestra libertad sobre el calendario y el ritmo". Villeroy ya pidió en su día que el banco recortara tipos en abril.

"Aunque no vemos realista pensar en recortes consecutivos en junio y julio, no estamos dispuestos a descartar otro en octubre", apunta Rubén Segura-Cayuela, economista jefe para Europa de Bank of America, como Lane, distingue entre dos fases: una primera de menos restricción, que comenzará a todas luces la semana que viene. Y, "al cabo del tiempo, podrán decidir si van hasta el punto muerto y a qué velocidad". El consenso de Bloomberg cree que para abril de 2025 los tipos en la eurozona estarán cerca del 3%. Ahora están en el 4%, el pico de una senda que comenzó en el verano de 2022 y que supuso la escalada más aguda del precio del dinero desde la creación del euro.

Los mercados dan por hecho que, al contrario que hace dos años, la senda será más parecida a una escalera que a una rampa: "Consideramos más probable que el BCE recorte solo una vez al trimestre a partir de junio", afirma Martin Wolburg, economista sénior en Generali AM, que tacha de exageradas las previsiones de recortes de los mercados. Para Bank of America, "los recortes consecutivos requieren cierta sensación de urgencia", que se puede dar por unas perspectivas de crecimiento mucho más débiles de lo esperado, o por la constatación o convicción de que la inflación "sigue por debajo del objetivo".

Por el lado de los precios, Lane sostiene que la magnitud de la inflación que aún se observa obliga a ser restrictivos este año, para asegurarse de que la presión de costes no impulse demasiado los aumentos de precios. No obstante, en términos de la tasa real (esto es, la tasa nominal establecida por el banco central menos la tasa de inflación), Lane apunta que, con los precios bajando, se puede tener la misma cantidad de restricción con una tasa nominal más baja.

A todo ello se suma que el BCE no puede ignorar el rendimiento del euro, o, lo que últimamente es lo mismo, los movimientos de la Reserva Federal (los analistas no esperan una bajada de tipos en EE UU hasta septiembre como pronto), y esto pone en un aprieto al organismo europeo, que debe elegir entre seguir su propia senda o seguir, como así ha sido en la subida, la sombra de Powell.

Normalización de salarios

Los sueldos son otro indicador que condiciona los movimientos de Fráncfort. La semana pasada, el BCE informó de que la subida de los salarios negociados en la zona euro alcanzó el 4,69% interanual en el primer trimestre de 2024, una aceleración respecto del alza del 4,45% en el último trimestre de 2023. Así, la subida de las remuneraciones negociadas en la eurozona en los primeros tres meses de 2024 volvió a rozar el incremento interanual récord del 4,70% registrado en el tercer trimestre de 2023. A pesar de este repunte, Lane considera que, si se analiza en detalle, el sentido general de los salarios aún apunta a una desaceleración, aunque puntualiza que esta no significa necesariamente un retorno inmediato al estado estacionario, ya que en 2024 "el ajuste es bastante gradual".

Para Lane, si bien las proyecciones apuntan a una desaceleración mayor el próximo año, las expectativas sugieren que "los salarios no se normalizarán hasta 2026".

El Ibex 35 avanza un 0,7% en una sesión huérfana de Wall Street

CINCO DÍAS
MADRID

Arranque de semana a medio gas en las Bolsas europeas por la ausencia de operadores de Wall Street y la Bolsa británica, cerradas por las celebraciones del Día de los Caídos y la fiesta bancaria en Reino Unido. El Ibex logró avanzar un 0,7% y situarse de nuevo sobre los 11.300 puntos tras haberlos perdido la pasada semana en una jornada con un reducido volumen de negociación. Solaria despuntó con ganancias del 5,26% tras reducir un 5% su beneficio neto en el primer trimestre, un periodo marcado por un fuerte descenso de los precios mayoristas de la luz. La compañía logró unos ingresos récord de 48,6 millones.

Tras ella se han situado Acciona Energía y su matriz, que avanzaron un 4,36% y un 3,97%, respectivamente, suavizando las fuertes caídas registradas en la jornada del viernes. Grifols, por su parte, sumó un 2,58% al conocerse la irrupción de Permian Investment Partners en su capital con un paquete de 12,83 millones de ADR (equivalente a un acción) de Grifols en el mercado estadounidense, mientras que la farmacéutica Armistice Capital LLC (6,64 millones de títulos), T Rowe Price Group (3,33 millones), o firmas como Harris Associates o Bank of America también afloraron diversos paquetes. ACS, una de las protagonistas de la pasada semana tras conocerse la irrupción de Criteria en su capital, avanzó un 0,78%. El holding de participadas de La Caixa se ha hecho con un 9,4% del capital de la constructora en una operación en la que ha desembolsado cerca de 1.000 millones de euros. En el terreno de las caídas, Rovi cedió un 2,3% tras amortizar un 6,25% de su capital, mientras que Unicaja restó un 1,42% e Indra, un 0,29%.

El Ibex lideró las ganancias de la Bolsa europea junto con el Mib italiano, que sumó un 0,79%, mientras que el Euro Stoxx 50 avanzó un 0,47%, subida similar a la registrada por el Dax alemán y el Cac francés.

Ante la ausencia de referencias de Estados Unidos, la jornada estuvo marcada por los mensajes lanzados por el gobernador del Banco de Finlandia, Olli Rehn, en las que apuntó que la hoja de ruta del BCE pasa por bajar los tipos en junio, pero advirtió que la política monetaria de la institución seguirá siendo restrictiva. También se conoció la encuesta Ifo de confianza empresarial de mayo en Alemania, que se situó en los 89,3 puntos, por debajo de los 90,4 puntos esperados por los analistas.

Greg Meier, director de economía y estrategia global de Allianz Global Investors, comentó que "el entusiasmo en torno a los recortes de tipos de la Reserva Federal (Fed) se ha desvanecido con rapidez. A principios de 2024, los mercados preveían hasta siete recortes de tipos de 25 puntos básicos para finales de año. A día de hoy, solo se barajan dos recortes.

Los neobrókeres irrumpen con ofertas agresivas y pagan más del 4% por el dinero en cuenta

Las plataformas ofrecen remuneraciones mucho más altas que los bancos

Algunas de ellas no tienen la protección del Fondo de Garantía de Depósitos

RICARDO SOBRINO
MADRID

Llevarse los ahorros al banco que más pague por dejar el dinero en la cuenta es una práctica que se ha popularizado en el último año y medio. Desde que los bancos centrales comenzaron a elevar los tipos de interés para combatir la inflación generalizada en todo el mundo, los bancos, especialmente los pequeños y los digitales, han lanzado ofertas para remunerar las cuentas de los clientes con el objetivo de atraer nuevos usuarios y, con ellos, su dinero.

Los neobrókeres son plataformas digitales de inversión que permiten invertir en acciones, bonos, ETF, materias primas o criptoactivos bajo la promesa de una operativa sencilla y bajas comisiones. Pero además, han lanzado ofertas agresivas para remunerar con intereses más altos que la media de los bancos el dinero que el cliente deje en la cuenta y que todavía no está invertido. Y ahí radica el primer riesgo del cliente. Mientras una cuenta bancaria o un depósito que se pueden contratar en cualquiera de los grandes bancos conocidos están adheridos al Fondo de Garantía de Depósitos (que en la Unión Europea garantiza que se recuperan hasta 100.000 euros por cuenta y cliente en caso de quiebra de la entidad), algunas de estas plataformas no cuentan con esta medida de seguridad, y las garantías que ofrecen no cubren ese importe.

Freedom24 es una plataforma estadounidense que ha lanzado agresivas campañas de publicidad. Paga intereses del 3,89% anual por el dinero en cuenta si es en euros y un 5,31% si es en dólares. La compañía forma parte del grupo Freedom Holding, que cotiza en el Nasdaq. Está registrada en la CNMV en España y la Comisión de Bolsa y Valores de Chipre (CySEC), pero no está adherida al Fondo de Garantía de Depósitos europeo, que protege hasta 100.000 euros. Sí que cuenta con el respaldo Fondo de Compensación a Inversores de Chipre, que garantiza los primeros 20.000 euros.



Una persona consulta la aplicación del neobróker Scalable Capital en un móvil.

Interactive Brokers ofrece una remuneración del 3,39% en euros y del 4,83% si al abrir la cuenta el cliente establece que la moneda base sea el dólar, aunque siempre hay que tener en la cuenta al menos 10.000 euros o dólares para beneficiarse de esos intereses. La firma opera en la Unión Europea bajo la regulación del Banco Central de Irlanda, y ofrece, igualmente, una protección de hasta 20.000 euros por el fondo de garantía del inversor.

Estos sistemas permiten invertir en acciones, bonos, materias primas, ETF o criptoactivos

El dinero de sus clientes se aloja en una cuenta colectiva en un banco asociado

Estas entidades pagan intereses cercanos a los tipos de interés que fijan los bancos centrales frente a los grandes bancos que ofrecen rentabilidades mínimas o nulas por el dinero en cuenta. Por un lado, se trata de compañías que pueden permitirse abonar intereses altos al no tener tantos costes operativos como los bancos, debido a su estructura mucho más liviana. Por eso no son bancos como tal y aunque ofrecen cuentas, son particularmente diferentes. De hecho, algunas plataformas depositan el dinero de los clientes en cuentas colectivas, es decir, en otros bancos. Esto permite que el saldo no invertido sí esté protegido por los fondos de garantía.

Es el caso de Trade Republic, un neobróker alemán que se ha popularizado en España con agresivas campañas de publicidad. La entidad ofrece una rentabilidad del 4% anual sobre el saldo no invertido, con un máximo de 50.000 euros. El dinero en cuenta no se encuentra depositado, sino que se aloja en una cuenta colectiva, en alguno de los bancos con los que tiene acuerdos: HSBC, Citi, JP Morgan y Deutsche Bank. En todos los casos el ahorro está protegido hasta 100.000 euros por el Fondo de Garantía de Depósitos de los países europeos en los que operan estos bancos.

De la misma manera, XTB ofrece una remuneración del 4,2% a los nuevos clientes durante los primeros tres meses para el dinero en cuenta no invertido y pasado ese tiempo la rentabilidad cae al 2%. En dólares, los tipos son del 5% y 2,5% respectivamente. El neobróker está registrado en la CNMV y regulado por la FCA en Reino Unido. Según detallan desde la compañía, el capital en cuenta está depositado en JP Morgan, por lo que está protegido por el Fondo de Garantía de Depósitos alemán hasta 100.000 euros.

El neobróker alemán Scalable Capital paga unos intereses del 4% durante los cuatro primeros meses y después de ese periodo un 2,6% de manera indefinida. La entidad está registrada en la CNMV y en el BaFin y cuenta con la protección del fondo de garantía de depósitos de hasta 100.000 euros de saldo en cuenta.

Por su parte, los intereses que ofrece eToro alcanzan el 5,3%. El bróker israelí ofrece una remuneración en función del volumen de dinero en cuenta.

Las zapatillas Golden Goose ultiman salir a Bolsa

Los modelos exclusivos de la firma de zapatos llegan a valer 1.000 euros

BLOOMBERG
MADRID

Golden Goose, la marca de lujo de zapatillas, conocida por sus modelos de apariencia desgastada, se prepara para lanzar una oferta pública inicial en la Bolsa de Milán esta semana. Así lo confirmaron a Bloomberg fuentes cercanas al asunto, que apuntan a las buenas perspectivas que han recibido por parte de posibles inversores. La firma ya había convocado a varios banqueros de inversión a finales del año pasado para hacer presentaciones previas a una oferta inicial. El desembarco de la empresa se uniría al protagonizado por Puig, el fabricante español de perfumes, a principios de mes, e impulsaría las salidas a Bolsa en el Viejo Continente.

Por tamaño, Golden Goose es comparable a la marca francoitaliana de chaquetas Moncler. Los inversores calculan que la fabricante de zapatillas será valorada en unos 3.000 millones de euros, incluida su deuda neta. Esto es, unas 11 veces las ganancias esperadas para este año. De acuerdo con fuentes cercanas, aún se están negociando detalles como los tiempos y el tamaño de la OPV. Tanto un representante de la marca como su dueño, la firma de capital riesgo Permira, declinaron realizar declaraciones al respecto.

De llevarse a cabo la salida a Bolsa, Golden Goose se unirá al fondo de capital riesgo CVC Capital Partners y a Puig como la tercera gran salida a Bolsa del Viejo Continente este año, impulsadas todas por el rally experimentado por los mercados en los últimos meses. En lo que va de año, las compañías europeas han levantado 12.400 millones de dólares (más de 11.400 millones de euros), más del doble que en el mismo periodo del año pasado.

Eso sí, la marca italiana se lanza a los mercados en un momento de dudas para el sector del lujo. Kering SA declaró el mes pasado que las ventas de su marca Gucci cayeron un 18% en el primer trimestre debido a la escasa demanda en China. Su mayor rival, el grupo LVMH, registró un crecimiento orgánico de las ventas del 2% en moda y marroquinería en el primer trimestre, frente al 18% del año anterior.

Golden Goose goza de gran popularidad entre estrellas como Selena Gómez o Taylor Swift. Sus zapatillas, con una gran estrella en el lateral, suelen mostrar una apariencia desgastada, sucia en algunas partes, que contrastan con su precio: sus modelos más básicos se venden por cerca de 500 dólares. Los más exclusivos rondan los 1.000 euros. Fundada en el año 2000 por los emprendedores Alessandro Gallo y Francesca Rinaldo, la firma no ha parado de crecer y firmó el mejor año de su historia en 2023, tras un 2022 récord: facturó 587 millones, un 18% más. El fondo Permira compró el 88% de la empresa en 2020 por 1.300 millones de euros. Se espera que las nuevas acciones empiecen a cotizar antes de julio.


Zapatillas Golden Goose. GETTY IMAGES

ING entra en la guerra por captar nóminas y ofrece 250 euros a los nuevos clientes

El banco exige un salario o prestación de más de 700 euros al mes

CINCO DÍAS
MADRID

El banco ING refuerza su estrategia para captar nóminas con una campaña en la que ofrece 250 euros a los nuevos clientes que vengan apadrinados por actuales usuarios de la entidad. Unos padrinos que recibirán, por su parte, 50 euros por cada persona que lleven a la entidad, con un máximo de diez ahijados.

Para poder acceder a esta campaña solo será necesario ser nuevo cliente del banco y contratar la cuenta nómina, además de indicar el DNI del actual cliente. Se trata de una promoción que estará activa hasta el 15 de junio y que implicará que los nuevos clientes tengan que domiciliar su nómina, prestación por desempleo, pensión o recibir un abono que provenga de otra entidad cuya cuantía sea superior a 700 euros al mes durante tres meses seguidos, antes del 15 de septiembre para poder recibir dicho pago.

En caso de que el cliente no quiera o no pueda llevar a ING sus ingresos recurrentes, el coste de abrir la cuenta nómina será de tres euros al mes, o 36 euros al año, según detalla la entidad. La cuenta nómina de ING no tiene comisiones, cuenta con tarjetas de débito y crédito gratuitas y las transferencias nacionales son en el día y también gratuitas.

Los nuevos clientes podrán recibir además un 1,5% TAE en su cuenta naranja de ahorro. Una cuenta que no admite domiciliación de recibos ni de impuestos. El saldo máximo a remunerar en todas cuentas y productos de ahorro de ING por titular es de un máximo de 1,5 millones de euros.

La oferta incluye recibir un 1,5% TAE por el ahorro en la cuenta naranja

Los clientes que opten por percibir los 250 euros deben tener en cuenta que este incentivo tributa en el impuesto sobre la renta de las personas físicas (IRPF) como rendimiento del capital mobiliario dinerario sujeto a retención a cuenta, sin perjuicio de lo que fijen los regímenes tributarios forales.

Bankinter y CaixaBank ganarán mercado a costa de BBVA y Sabadell

Un análisis de Citi tras reunirse con el sector concluye que las principales entidades valoran de forma positiva una mayor concentración bancaria

NURIA SALOBRAL
MADRID

Los analistas de Citi se reunieron la semana pasada con los principales agentes del sistema financiero español: entidades, Banco de España, Tesoro, AEB e incluso la consultora Álvarez & Marshall. Y su conclusión es que el estado de ánimo general es más optimista de lo esperado y que la opa de BBVA sobre Sabadell es vista como una oportunidad de negocio para el conjunto del sector. Según señala Citi, los bancos que no participan podrían ganar cuota de mercado y apunta a Bankinter y CaixaBank como los mejor posicionados para aumentar su volumen. Además, destaca la opinión recabada en el Banco de España de que una mayor concentración bancaria no tiene por qué significar menos competencia.

Para las grandes entidades, la opa de BBVA por Sabadell es recibida de forma positiva, según señala Citi. "Los bancos consideran positiva una mayor consolidación en España. Los que no participen en la operación podrían ganar cuota de mercado. Creemos que Bankinter y CaixaBank son los mejor posicionados para captar el crecimiento del volumen", explica el banco estadounidense. A propósito de su ronda de encuentros con los representantes del sistema financiero español, Citi añade que "el ambiente fue más optimista de lo previsto, y la mayoría de los bancos destacaron la aceleración de la demanda de hipotecas y la estabilidad general del coste de los depósitos".



Sede de CaixaBank en Barcelona. EUROPA PRESS

La banca afronta la próxima bajada de tipos de interés, aunque sin miedo a la pérdida de negocio. En definitiva, los tipos van a estar elevados aún largo tiempo y tras el recorte que se da por hecho en junio, hay serias dudas de cuál será el ritmo para los posteriores descensos. Citi señala que los bancos están contemplando en la actualidad un crecimiento de media en 2024 del 5% para el margen de intermediación y una caída de un dígito bajo en 2025. Y apunta que CaixaBank, que domina el mercado minorista, destacó que la nueva producción de hipotecas está mejorando mes a mes, con lo que habría posibilidad de que la previsión de una evolución plana del crédito para este año resultara siendo finalmente de aumento. "En general, los bancos coinciden en que los diferenciales de la clientela han tocado techo y que la competencia por los préstamos es dura. Sin embargo, las tendencias de los depósitos siguen siendo favorables y, si se mantienen, podrían dar lugar a una mejora de las previsiones del margen de intermediación", añade Citi. No en vano, la banca española no ha trasladado apenas el alza de tipos a la remuneración de los depósitos, con lo que ante la perspectiva de descenso en el precio del dinero, el impacto de esa rebaja en el margen de negocio estará más contenido.

En cuanto al capital, Citi señala que los bancos tendrán que cumplir con el nuevo requerimiento del Banco de España, que ha decidido activar el colchón anticrisis y exigir a las entidades que reserven el 0,5% de sus activos ponderados por riesgo del negocio en España en 2025 y otro 0,5% en 2026.

Santander negocia con Renault crear una filial de leasing de coches

Fortalecerá al banco en un sector que lideran Société Générale y BNP Paribas

EP
MADRID

Banco Santander está negociando con Renault la creación de una filial de leasing de coches de la casa francesa, un acuerdo, por ahora no vinculante, que se espera que se concrete a finales de este año, según publicó el diario económico francés *Les Echos*.

Esta filial, propiedad a partes iguales de los dos socios, tendría un ámbito de actuación europeo, y se basaría en el sistema informático del Santander, mientras que la entidad que dirige Luca de Meo aportaría su cartera de clientes.

De esta manera, la compañía financiera, según apunta *Les Echos*, aportaría los fondos necesarios para la operación. Tanto Santander como Renault declinaron hacer comentarios a preguntas de Europa Press.

Con este movimiento, el fabricante automovilístico, que tiene presencia en 12 países europeos, espera seguir desarrollando este negocio, en particular mediante el alquiler con opción de compra, pero sobre todo mediante el arrendamiento a largo plazo, en el que el coche se devuelve al fabricante al final del contrato. Esta fórmula representa actualmente el 14% de los 1,1 millones de contratos de leasing firmados por Renault en 2023.

Su entidad, Mobilize Financial Services, que el pasado año generó 1.100 millones de euros de margen operativo, tiene aun así un tamaño relativamente modesto. Prueba de ello es que en 2023 la empresa se fijó el objetivo de aumentar su flota de vehículos alquilados de 350.000 en 2022 a un millón de unidades en 2030. Este objetivo puede lograrse ampliando su campo de acción, pero lo más importante es acompañarlo del crecimiento del mercado en los principales países europeos en los que opera.

En cualquier caso, esta operación exigiría la movilización de importantes recursos financieros, con lo que, al asociarse con Banco Santander, Renault podría desarrollar su actividad preservando al mismo tiempo sus recursos financieros para su actividad principal. Por su parte, para la compañía presidida por Ana Botín, esta alianza con el fabricante francés es una forma de ponerse a la altura de los demás bancos, en particular franceses, en el sector del leasing de automóviles, ya que Société Générale y BNP Paribas dominan el mercado en Europa con sus respectivas filiales Ayvens y Arval.

El faro del inversor / Francisco Quintana

Pasión por la fusión



Varios factores indican que ahora hay más querencia por las operaciones corporativas

Estée Lauder, la fundadora del imperio de cosméticos, se casó con 22 años y tuvo su primer hijo a los 25. Las cosas no iban mal. Su marido, Joe, era un buen hombre que la quería. Pero ella sentía que se había comprometido demasiado pronto y le faltaba mucho mundo por conocer, así que con 31 años se divorció. Unos años más tarde volvió a casarse con Joe y tuvieron un muy feliz segundo matrimonio hasta que él murió 40 años más tarde. Aunque bonito, el caso de Lauder es la excepción. La lista de segundos intentos que de nuevo fracasaron es mucho más larga: Elizabeth Taylor y Richard Burton, Melanie Griffith y Don Johnson, Pamela Anderson y Rick Salomon y, aunque pendiente de desenlace, la probabilidad de que Jennifer López y Ben Affleck terminen el año juntos es similar a la de que los bancos centrales vuelvan a subir los tipos en 2024: no es imposible, pero parece complicado.

Esta idea está presente en el refranero popular con aquel "segundas partes nunca fueran buenas". Y quizás por eso chocó a muchos analistas e inversores la noticia de que, por segunda vez, BBVA intentaría hacerse con Banco Sabadell. Al igual que muchos de los personajes arriba mencionados, muchas entidades son hoy entidades mucho más ricas que en el momento del primer intento, en el año 2020. Pero hay más. El contexto ha cambiado mucho en los últimos años, y hay varias razones poderosas que hacen que las fusiones bancarias sean hoy operaciones más factibles y deseables que hace cinco años. ¿Qué ha cambiado en esta década?



Carteles con los logotipos de BBVA, Banco Sabadell y Santander, de respectivas sucursales, en una calle de Madrid. REUTERS

1. El proceso de fragmentación geopolítica toma velocidad. La gran crisis financiera remató el proceso de globalización mundial, de las cadenas de suministro internacionales que minimizaban el coste de producción a cambio de confiar en el vecino para hacer negocios y en EE UU para hacer de policía. Hasta entonces, tenía sentido para un banco la diversificación transnacional: poner los huevos en cestas diversas sin que te cueste mucho. Después llegan las barreras. Los 500 bancos que se compraban cada año en los 90 se quedan en la mitad. Crecen las barreras a las operaciones transnacionales. La pandemia, las guerras en Ucrania e Israel o la tensión con China han reforzado la idea de que, aunque no sea lo más eficiente, si la situación se tuerce es preferible tener en casa y en manos locales los sectores estratégicos: alimentación, medicinas, defensa, microprocesadores o el sistema financiero. Además, algunos segmentos se resisten a internacionalizarse: ningún sistema de pagos internacional consigue hacer sombra al muy poderoso Bizum, o a sus equivalentes en otros países. Los analistas perciben que las posibilidades de que una fusión de dos empresas genere crecimiento es mayor si esas empresas son locales.

2. Los bancos vuelven a ganar dinero. Cuando los tipos de interés cayeron al cero los bancos sufrieron. Si los bancos centrales dan dinero al 0% es difícil vivir vendiendo los depósitos de tus clientes. Equivale a vender hamburguesas en un *food truck* en la calle y que enfrente te abra un McDonalds que las regala. Los bancos centrales argumentaron que gracias a esos tipos bajos habría demanda para préstamos. Y era cierto, pero los ingresos de uno no compensaron las pérdidas de lo otro. Los casi 25.000 millones que ganaron los bancos españoles en 2007 se redujeron a menos de 10.000 al año en la década posterior a la crisis. Luego, con la inflación subieron los tipos. Un salvavidas para la banca que en el peor de los casos puede llevar los depósitos de sus clientes a la ventanilla del Banco Central Europeo y va a conseguir el tipo de depósito, que está hoy al 4%. Pero es que además la recesión que todos esperaban como resultado de la subida de tipos no llegó nunca. La economía aguantó sin derrumbarse y los bancos se encontraron en una situación inesperadamente sólida: tipos altos y actividad económica decente. Para sorpresa de muchos, la banca es uno de los pocos sectores que crece en un entorno de incertidumbre. Los 24.000 millones que gana en España el sector en 2023 son el doble que en 2018 y están al nivel del récord histórico de 2007. Hasta 2020 los bancos se fusionaban para no morir, y hoy hablamos de dos empresas pujantes de alto crecimiento y perspectivas sólidas.

> **Hoy hay razones poderosas que hacen que las integraciones bancarias sean transacciones más factibles que hace cinco años**

3. Los bancos siguen siendo baratos. Desde el último intento de fusión en 2020, el valor de mercado de BBVA ha aumentado de 26.000 a 60.000 millones de euros. El crecimiento de Sabadell es mejor, multiplicándose por 6, hasta los 12.000 millones. En general, los bancos españoles son hoy 3,5 veces más valiosos que al final de la pandemia. Sin embargo, a pesar de este espectacular crecimiento, siguen siendo baratos como inversión. La medida más popular de valoración bancaria es el ratio entre precio y valor contable (a menudo usado en su denominación anglosajona de *price to book ratio*). Mide la relación entre el precio en Bolsa de una empresa y su valor contable (los activos de una empresa, una vez descontadas las deudas). Mientras que las grandes empresas europeas del Stoxx 600 presentan una ratio de 2 (su valor en Bolsa es el doble que el de los activos netos que poseen), el de los bancos europeos es de 0,8, que es el equivalente a ir al supermercado a comprar por 80 céntimos una cajita que contenga un euro. Es un activo infravalorado.

4. El regulador está a favor de las fusiones. Contar con el favor del regulador en Europa supone a menudo la diferencia entre que una fusión ocurra o no. En sectores donde se requieren grandes inversiones y los márgenes son bajos la tendencia hacia la consolidación es muy fuerte. Esto hace empresas más eficientes, pero puede poner en peligro la competencia de mercado. Y, recordemos, la legislación de la Unión Europea está construida con el foco en el consumidor, no en la sostenibilidad de la empresa. Por tanto, que el BCE se haya manifestado a favor de la fusión no es baladí.

Con todo ello, parece que el entorno hoy es mucho más favorable que hace cuatro años para que se puedan producir fusiones.

Francisco Quintana es director de estrategia de inversión de ING.

El gráfico de la semana / Alberto Espelosín

Acerinox y la belleza de la ciclicidad

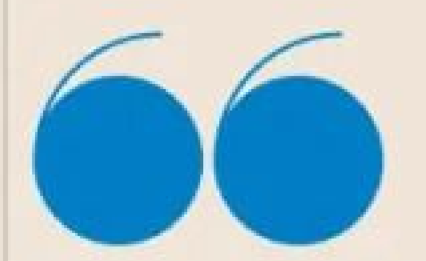
La compañía podría llegar a los 14 euros por acción a dos años vista ▸ Destaca su sólida situación financiera a pesar de la compra de Haynes International

Allá por octubre de 1993, siendo analista recién llegado a este mundo financiero, tuve que hacer un informe de Acerinox a raíz de la salida de la Corporación Banesto del accionariado y es inevitable que lo recuerde con cariño, nostalgia, y que Acerinox haya sido siempre un valor que ha tenido parte de mi corazón. Pero el corazón en Bolsa no funciona, y menos en valores cíclicos como es este, donde se puede ver la volatilidad de beneficios y, como no puede ser de otra forma, el precio sigue la tendencia de los mismos. Es la simple tozudez del análisis fundamental.

Ser cíclica no significa ser buena o mala compañía. De hecho, Acerinox creo que es de lo mejor de la clase con diferencia, en un negocio exigente que ha sabido ir hacia las zonas geográficas donde más márgenes se obtienen. Dicho esto, también hay que decir que, en este complejo mundo del acero y sus aranceles, la compañía ha cometido algunos errores y quizás Malasia nunca tuvo que existir, aunque también es cierto que China lo ha puesto complicado.

La última adquisición de Haynes International más que consolida la americanización de la empresa en un mercado que cada vez es de mayor valor añadido. En el medio plazo, el beneficio por acción normalizado está en la zona de los 1,8 euros por acción, con lo que viendo el gráfico la acción debería estar sustancialmente más arriba, allá por la zona de los 14 euros, pero quizás el pesimismo sobre las compañías cíclicas, los problemas en la planta de Algeciras y en el mercado europeo del acero inoxidable no apoyan este caso.





La rentabilidad por dividendo por encima del 5% hace de Acerinox un valor de fondo de armario de calidad pese a su ciclicidad

Sólida situación financiera a pesar de la compra de Haynes, con una deuda neta sobre ebitda que no supera las 1,8 veces, niveles de PER por debajo de 7 veces en 2025, *free cash flow yield* por encima del 11% y una rentabilidad por dividendo por encima del 5% son cifras con las que los inversores de largo plazo hacen de Acerinox un valor de fondo de armario de calidad a pesar de esa ciclicidad propia de la industria.

Desde el punto de vista técnico sigue existiendo la posibilidad de volver por debajo de los 10 euros, pero todo lo que sea comprar por debajo de ese nivel y hasta un precio de nueve euros creo que es una opción razonable, ya que a dos años vista, si el gráfico no engaña, la acción tiene más pinta de estar cerca de los 14 euros que de los 9 euros si se genera un beneficio por acción (BPA) de 1,8 euros por título.

Alberto Espelosín es gestor de Renta 4 Alpha.

Ibex 35

	Cierre euros	Variación euros	Variación %	Máximo intradía	Mínimo intradía	Volumen (títulos)	Efectivo negociado	Capitalización millones de euros	Último dividendo anunciado		% Rentab. por dividendo	Máximo 52 semanas	Mínimo 52 semanas	Variación % en el año	Código
									Neto (euros)	Fecha					
Acciona	120,6	4,6	3,97	120,7	115,7	167.379	19.949.034,70	6.615,71	4,51	04/07/2023	3,74	165,05	99,86	-9,53	ANA
Acciona Energía	22,04	0,92	4,36	22,28	21,02	511.508	11.203.580,68	7.256,68	0,70	13/06/2023	3,18	32,92	18,49	-21,51	ANE
Acerinox	10,19	0,07	0,69	10,19	10,1	220.533	2.240.663,05	2.540,73	0,31	24/01/2024	3,04	10,81	8,67	-4,36	ACX
ACS	41,16	0,32	0,78	41,3	40,8	385.250	15.827.213,92	11.181,71	0,46	19/01/2024	0,12	41,3	29,05	2,49	ACS
Aena	178,7	1,3	0,73	179	177	45.663	8.152.777,60	26.805,00	7,66	03/05/2024	4,29	183,1	131,5	8,90	AENA
Amadeus	63,94	-0,04	-0,06	64,06	63,42	296.805	18.951.252,82	28.804,92	0,44	16/01/2024	0,69	70,22	52,56	-1,45	AMS
ArcelorMittal	23,96	0,12	0,50	24	23,77	122.190	2.919.100,96	20.433,32	0,23	16/05/2024	1,70	26,94	19,92	-6,64	MTS
Banco Sabadell	1,91	=	=	1,937	1,896	11.756.522	22.533.092,69	10.388,10	0,03	16/04/2024	1,57	1,97	0,92	71,56	SAB
Banco Santander	4,76	0,007	0,15	4,774	4,739	10.289.935	48.927.598,08	75.321,84	0,10	29/04/2024	2,95	4,93	3,01	25,93	SAN
Bankinter	7,916	-0,014	-0,18	7,952	7,842	1.531.107	12.103.882,39	7.115,42	0,11	26/03/2024	9,15	7,96	5,34	36,58	BKT
BBVA	9,98	0,016	0,16	10,05	9,94	4.351.366	43.421.503,40	58.262,64	0,39	08/04/2024	5,51	11,28	6,06	21,32	BBVA
CaixaBank	5,11	-0,002	-0,04	5,154	5,102	4.983.575	25.508.904,89	37.674,64	0,39	28/03/2024	4,51	5,23	3,42	37,14	CABK
Cellnex Telecom	33,83	0,38	1,14	33,85	33,34	496.829	16.736.044,07	23.900,06	0,04	21/11/2023	0,17	38,82	26,02	-5,13	CLNX
Colonial	6,13	0,05	0,82	6,155	6,075	445.629	2.730.028,23	3.307,84	0,01	04/07/2023	4,08	6,71	4,81	-6,41	COL
Enagás	14,14	0,19	1,36	14,14	13,93	744.225	10.454.971,63	3.704,54	0,70	02/07/2024	12,31	18,55	12,92	-7,37	ENG
Endesa	18,335	0,17	0,94	18,405	18,09	513.908	9.416.096,42	19.412,22	0,50	28/12/2023	11,37	21,51	15,85	-0,68	ELE
Ferrovial	36,66	0,34	0,94	36,68	36,12	286.711	10.484.252,04	27.153,64	0,29	20/05/2024	1,17	37,52	27,25	11,02	FER
Fluidra	23,64	0,1	0,42	23,8	23,58	109.813	2.598.306,22	4.541,93	0,35	29/11/2024	1,48	24,42	15,32	25,41	FDR
Grifols	9,4	0,236	2,58	9,4	9,17	1.184.612	11.019.638,08	5.725,80	0,36	03/06/2021	-	15,92	6,36	-39,18	GRF
IAG	2,036	0,007	0,34	2,043	2,025	2.475.510	5.039.172,25	9.992,24	0,15	28/11/2019	-	2,18	1,58	14,32	IAG
Iberdrola	12,2	0,18	1,50	12,2	11,98	4.148.303	50.445.967,37	78.364,25	0,20	09/01/2024	3,76	12,43	9,88	2,82	IBE
Inditex	44,75	0,45	1,02	44,75	44,11	813.836	36.299.286,13	139.470,18	0,77	31/10/2024	2,68	47,02	30,51	13,49	ITX
Indra Sistemas	20,74	-0,06	-0,29	20,9	20,54	260.339	5.383.448,12	3.663,81	0,25	10/07/2023	1,21	20,9	11,08	48,14	IDR
Logista	26,8	0,12	0,45	26,84	26,6	83.205	2.224.055,72	3.557,70	1,36	27/02/2024	6,90	27,72	22,3	9,48	LOG
Mapfre	2,222	-0,004	-0,18	2,234	2,196	1.534.090	3.398.694,36	6.842,77	0,09	22/05/2024	6,55	2,39	1,76	14,36	MAP
Meliá Hotels	7,81	0,065	0,84	7,81	7,735	134.044	1.043.157,49	1.721,32	0,18	05/07/2019	-	7,95	5,07	31,04	MEL
Merlin Prop.	10,75	0,09	0,84	10,76	10,63	334.284	3.577.741,47	5.050,04	0,24	17/05/2024	4,11	11,24	7,46	9,11	MRL
Naturgy	24,82	0,28	1,14	24,84	24,54	186.852	4.623.725,60	24.065,81	0,40	05/04/2024	4,03	28,44	19,51	-8,07	NTGY
Redeia	16,5	0,24	1,48	16,51	16,18	369.370	6.071.648,32	8.927,82	0,27	03/01/2024	6,06	16,87	14,36	10,66	RED
Repsol	15,05	0,145	0,97	15,11	14,93	2.017.234	30.377.867,17	18.321,81	0,40	04/07/2024	5,98	16,22	12,48	11,90	REP
Rovi	89,4	-2,1	-2,30	94,8	88,6	79.410	7.199.803,05	4.829,04	1,29	03/07/2023	1,45	94,8	37,96	48,50	ROVI
Sacyr	3,45	0,044	1,29	3,462	3,4	3.225.303	11.101.181,52	2.629,89	0,06	12/01/2024	-	3,77	2,6	10,36	SCYR
Solaria	11,8	0,59	5,26	11,91	11,18	1.238.786	14.446.901,58	1.474,42	-	03/10/2011	-	18,92	9,29	-36,59	SLR
Telefónica	4,187	0,032	0,77	4,195	4,142	5.863.287	24.520.386,40	23.740,97	0,15	17/12/2024	7,17	4,31	3,49	18,48	TEF
Unicaja Banco	1,322	-0,019	-1,42	1,35	1,307	8.110.291	10.720.677,65	3.509,69	0,05	17/04/2024	3,76	1,36	0,83	48,54	UNI

Mercado continuo

	Cierre euros	Variación euros	Variación %	Máximo intradía	Mínimo intradía	Volumen (títulos)	Efectivo negociado	Capitalización millones de euros	Último dividendo anunciado		% Rentab. por dividendo	Máximo 52 semanas	Mínimo 52 semanas	Variación % en el año	Código
									Neto (euros)	Fecha					
Adolfo Domínguez	5,36	-0,04	-0,74	5,46	5,36	2.034	11.002,24	49,72	-	28/07/2010	-	6,85	4,26	7,20	ADZ
Aedas Homes	20,25	0,1	0,50	20,3	20,05	10.105	203.990	884,93	2,25	22/03/2024	10,62	20,95	13,1	11,14	AEDAS
Airbus	159,06	-0,24	-0,15	159,96	158,38	619	98.468,76	126.020,64	2,80	16/04/2024	1,13	175	120,6	14,03	AIR
Airtificial	0,133	0,001	0,91	0,136	0,132	737.569	98.691,14	177,90	-		-	0,18	0,08	3,41	AI
Alantra	9	-0,04	-0,44	9,18	8,96	9.590	86.259,80	347,68	0,08	08/05/2024	0,88	10,8	7,8	6,64	ALNT
Almirall	9,755	0,08	0,83	9,775	9,63	79.008	768.102,91	2.088,70	0,18	17/05/2024	1,91	10,08	7,16	15,79	ALM
Amper	0,11	0	-0,36	0,112	0,106	3.624.420	394.684,46	164,33	-		-	0,13	0,07	31,34	AMP
AmRest	6	-0,09	-1,48	6,02	6	3.550	21.321	1.317,33	-		-	6,83	4,8	-2,76	EAT
Aperam	26,06	=	=	26,7	26,1	312	8.235,62	2.033,64	0,50	10/05/2024	7,52	33,87	24,24	-20,98	APAM
Applus Services	12,74	0,02	0,16	12,74	12,7	186.497	2.370.169,80	1.644,40	0,16	04/07/2023	1,26	12,86	8,81	27,40	APPS
Arima	8,32	-0,02	-0,24	8,32	8,32	3.594	29.902,08	236,53	-		-	9,5	5,85	31,02	ARM
Atresmedia	5,1	-0,01	-0,20	5,15	5,04	422.812	2.158.808,55	1.151,24	0,18	18/06/2024	3,53	5,15	3,38	41,90	A3M
Atrys Health	3,88	-0,08	-2,02	4	3,85	32.225	126.192,20	294,94	-		-	5,9	2,77	5,72	ATRY
Audax	1,908	0,014	0,74	1,918	1,894	176.166	335.276,92	840,08	0,02	14/07/2021	-	1,98	1,07	46,77	ADX
Azkoyen	6,52	0,12	1,88	6,52	6,4	4.696	30.596,08	159,41	0,19	19/07/2023	2,89	6,78	5,54	2,52	AZK
Berkeley	0,256	0,011	4,29	0,259	0,244	5.123.000	1.297.669,81	113,90	-		-	0,48	0,16	46,17	BKY
Bodegas Riojanas	4,34	=	=	4,38	4,18	193	809,4	21,95	0,10	13/09/2023	2,29	5,2	3,96	-6,06	RIO
Borges	2,78	=	=	2,78	2,78	1.060	2.946,80	64,33	-		-	3,02	2,34	7,75	BAIN
CAF	33,65	0,1	0,30	33,7	33,45	16.713	560.919,80	1.153,55	0,86	04/07/2023	2,56	34,65	27,05	3,22	CAF
Caja Mediterraneo	1,34	=	=	-	-	-	-	67,00	-		-	-	-	0,00	CAM
Catalana Occidente	37,95	0,6	1,61	37,95	37,05	15.187	571.335,25	4.554,00	0,54	06/05/2024	2,95	39,3	27,5	22,82	GCO
Cevasa	5,9	=	=	6	6	50	300	137,20	0,25	29/06/2023	4,17	6,9	5,6	-1,67	CEV
CIE Automotive	27,45	0,35	1,29	27,5	27,15	15.516	425.182,90	3.288,72	0,45	04/07/2024	3,28	29,24	23,7	6,73	CIE
Cleop	1,15	=	=	-	-	-	-	11,32	-		-	-	-	0,00	CLEO
Clínica Baviera	29,2	0,1	0,34	29,2	29,2	4.253	124.187,60	476,18	0,80	31/05/2023	4,45	29,3	17,3	26,96	CBAV
Coca-Cola EP	67,5	-0,4	-0,59	68,3	67,5	801	54.103,10	31.073,95	0,74	09/05/2024	2,83	70	53	11,75	CCEP
Corp. Fin. Alba	51,5	0,4	0,78	51,7	51	3.984	204.617,60	3.105,72	0,96	22/06/2023	1,93	51,7	45,25	7,29	ALB
Deoleo	0,237	0,004	1,72	0,237	0,23	174.173	41.082,47	118,50	-		-	0,29	0,19	3,95	OLE
DESA	13,4	=	=	-	-	-	-	23,96	0,28	14/03/2024	-	15,3	10,8	11,67	DESA
Dia	0,014	0	1,50	0,014	0,013	6.555.104	88.109,15	783,88	0,18	13/07/2021	-	0,02	0,01	14,41	DIA
Dominion	3,61	0,045	1,26	3,61	3,55	63.355	227.012,24	545,62	0,10	03/07/2023	2,73	4,28	2,98	7,44	DOM
Duro Felguera	0,61	0,015	2,52	0,61	0,59	76.238	45.462,95	131,26	-		-	0,76	0,52	-6,44	MDF
Ebro Foods	16,02	0,04	0,25	16,04	15,96	30.266	484.418,50	2.464,92	0,22	27/03/2024	3,56	17	14,36	3,22	EBRO
Ecoener	3,79	=	=	3,81	3,79	485	1.847,44	215,84	-		-	5,3	3,05	-10,61	ENER
eDreams Odigeo	6,92	0,26	3,90	6,95	6,76	89.803	618.997,92	883,03	-		-	7,73	5	-9,78	EDR
Elecnor	21,15	=	=	21,45	21,1	29.979	636.534,05	1.840,05	0,07	03/06/2024	0,32	21,45	11,75	8,18	ENO
Ence	3,506	-0,018	-0,51	3,538	3,48	299.848	1.049.273,49	863,43	0,29	16/05/2023	16,09	3,63	2,62	23,80	ENC
Ercros	3,505	0,005	0,14	3,505	3,49	16.275	56.889,42	320,48	0,15	26/06/2023	4,28	3,6	2,26	32,77	ECR
Faes Farma	3,7	=	=	3,72	3,665	102.266	378.204,87	1.170,03	0,04	11/01/2024	1,00	3,73	2,87	17,09	FAE
FCC	14,54	0,44	3,12	14,54	13,98	37.211	527.613,68	6.340,99	0,50	03/07/2023	-	15,4	8,9	-0,14	FCC
GAM	1,4	-0,005	-0,36	1,4	1,38	13.900	19.199,50	132,45	-	27/10/2020	-	1,55	1,18	18,64	GAM
Gestamp Autom.	2,89	0,015	0,52	2,915	2,885	195.875	567.010,95	1.663,24	0,07	01/07/2024	5,10	4,64	2,72	-17,62	GEST
Grenergy Renov.	28,35	0,9	3,28	28,55	27,45	19.619	552.838,75	867,85	-		-	34,78	18,2	-17,20	GRE
Grifols B	6,58	0,03	0,46	6,645	6,49	126.441	832.298,22	5.725,80	0,37	03/06/2021	-	10,98	4,84	-37,63	GRF.P
Grupo Ezentis	0,202	0,002	1,00	0,202	0,198	717.555	143.574,08	93,66	-		-	-	-	125,95	EZE
Grupo San José	4,65	0,07	1,53	4,7	4,54	136.784	636.859,42	302,37	0,15	21/05/2024	3,23	4,83	3,4	34,39	GSJ
Iberpapel	19,9	0,35	1,79	20	19,2	11.630	230.960,40	213,92	0,50	20/12/2023	1,26	20	14,85	10,56	IBG
Inmobiliaria del Sur	8,3	-0,2	-2,35	8,35	8,3	1.354	11.249,45	154,95	0,14	27/06/2024	-	8,5	6,3	18,57	ISUR
Innovative Ecosystem	0,565	=	=	-	-	-	-	32,59	-		-	-	-	0,18	ISE
Lar España	6,9	-0,24	-3,36	7,05	6,88	106.050	737.861	577,48	0,79	24/04/2024	8,66	7,69	4,87	12,97	LRE

Mercado continuo

	Cierre euros	Variación euros	Variación %	Máximo intradía	Mínimo intradía	Volumen (títulos)	Efectivo negociado	Capitalización millones de euros	Último dividendo anunciado Neto (euros)	Fecha	% Rentab. por dividendo	Máximo 52 semanas	Mínimo 52 semanas	Variación % en el año	Código
Libertas 7	1,5	=	=	1,5	1,5	4.816	7.224	32,87	0,02	06/11/2023	1,33	1,79	0,88	47,06	LIB
Línea Directa	1,102	-0,014	-1,25	1,112	1,092	469.630	517.155,99	1.199,44	0,00	05/04/2023	4,40	1,12	0,8	29,49	LDA
Lingotes Especiales	6,94	-0,06	-0,86	7,46	6,92	5.037	35.941,48	69,40	0,40	12/07/2023	5,78	8,76	6,04	13,40	LGT
Metrovacesa	8,68	-0,11	-1,25	8,89	8,62	71.393	618.772,90	1.316,55	0,36	21/05/2024	15,90	9,96	6,8	11,45	MVC
MFE-Media	3,09	0,044	1,44	3,09	3,05	5.764	17.663,22	1.997,18	-	22/07/2024	8,09	-	-	32,45	MFEA
Miquel y Costas	13	-0,05	-0,38	13	12,95	3.089	40.151,65	520,00	0,12	16/04/2024	3,38	13,25	10,1	10,36	MCM
Montebalito	1,4	0,01	0,72	1,43	1,39	1.179	1.651,93	44,80	0,06	29/06/2022	-	1,53	1,17	-4,11	MTB
Naturhouse	1,625	-0,02	-1,22	1,66	1,625	8.065	13.171,79	97,50	0,05	19/04/2024	3,08	1,93	1,55	0,31	NTH
Neinor Homes	11,34	0,1	0,89	11,34	11,24	12.874	145.451,70	850,15	0,53	15/02/2024	3,95	11,54	7,85	12,69	HOME
Nextil	0,314	-0,006	-1,88	0,345	0,314	1.173.884	378.842,73	108,16	-		-	0,64	0,28	-17,37	NXT
NH Hotel	4,39	-0,19	-4,15	4,59	4,39	58.111	260.070,19	1.912,92	0,15	12/06/2019	-	4,84	3,8	4,77	NHH
Nicolás Correa	6,78	=	=	6,9	6,76	2.616	17.782,56	83,51	0,27	02/05/2024	3,98	7,36	5,35	4,31	NEA
Nyesa	0,004	=	=	0,005	0,004	2.874.900	12.597,92	4,38	-		-	0,01	0	-8,33	NYE
OHLA	0,407	-0,013	-3,10	0,42	0,407	3.486.595	1.439.212,77	240,59	0,35	04/06/2018	-	0,52	0,31	-9,48	OHLA
Oryzon Genomics	1,89	-0,024	-1,25	1,95	1,85	298.272	563.164,55	119,01	-		-	2,39	1,55	0,11	ORY
Pescanova	0,398	0,002	0,51	0,406	0,388	70.351	27.789,90	11,44	-	12/07/2012	-	0,57	0,2	94,15	PVA
PharmaMar	37,24	1,22	3,39	37,26	35,84	34.837	1.284.585,28	683,54	0,65	07/06/2023	1,75	43,92	26,16	-9,35	PHM
Prim	10,3	0,15	1,48	10,3	10,1	3.696	38.032,10	175,48	0,11	13/03/2024	3,63	12,05	9,5	-1,44	PRM
PRISA	0,369	-0,007	-1,86	0,379	0,368	12.205	4.579,85	400,87	-		-	0,41	0,27	27,24	PRS
Prosegur	1,748	0,024	1,39	1,75	1,718	196.791	342.536,12	952,71	0,07	19/12/2023	10,85	1,92	1,35	-0,68	PSG
Prosegur Cash	0,516	-0,004	-0,77	0,524	0,514	404.822	209.454,90	766,22	0,01	10/05/2024	3,23	0,67	0,45	-3,91	CASH
Puig Brands	25,98	0,06	0,23	26,1	25,84	68.677	1.783.154,74	14.761,50	-		-	-	-	=	PUIG
Realia	1,01	0,005	0,50	1,025	1,005	14.080	14.327,17	828,47	0,05	19/07/2023	4,95	1,11	0,99	-4,72	RLIA
Reig Jofre	2,76	-0,02	-0,72	2,79	2,75	15.088	41.601,94	223,22	-	17/05/2024	-	2,99	2,15	22,67	RJF
Renta 4 Banco	10,3	=	=	10,5	10,2	760	7.855	419,14	0,12	10/04/2024	4,00	10,6	9,9	0,98	R4
Renta Corporación	0,9	0,01	1,12	0,9	0,89	9.259	8.283,10	29,60	0,07	19/04/2022	4,15	1,31	0,75	12,50	REN
Soltec	2,43	-0,17	-6,54	2,68	2,36	566.831	1.424.947,91	222,07	-		-	4,48	1,97	-29,40	SOL
Squirrel	1,645	0,075	4,78	1,66	1,535	68.993	111.425,36	149,15	-		-	2,4	1,29	10,40	SQRL
Talgo	4,43	0,015	0,34	4,44	4,41	119.001	526.575,78	548,70	0,09	07/07/2023	1,76	4,8	3,1	0,91	TLGO
Técnicas Reunidas	12,65	0,51	4,20	12,7	12,1	244.800	3.059.872,32	1.015,81	0,26	11/07/2018	-	13,1	6,99	51,50	TRE
Tubacex	3,43	0,06	1,78	3,43	3,36	265.115	901.595,42	434,06	0,06	02/06/2023	-	3,69	2,48	-2,00	TUB
Tubos Reunidos	0,775	0,01	1,31	0,795	0,763	1.556.633	1.216.597,45	135,38	-		-	0,91	0,5	20,16	TRG
Urbas	0,004	=	=	0,004	0,004	18.810.000	72.431,40	177,17	-		-	0,01	0	-9,30	UBS
Vidrala	112	1,2	1,08	112,4	110,8	16.135	1.798.358	3.613,47	1,02	11/07/2024	0,91	112,6	65,66	19,40	VID
Viscofan	63	-0,1	-0,16	63,5	62,5	34.944	2.200.075,60	2.929,50	1,40	28/05/2024	3,08	64,9	51,6	17,54	VIS
Vocento	0,878	0,012	1,39	0,888	0,862	18.131	15.935,29	109,15	0,05	28/04/2023	5,24	1,05	0,51	59,64	VOC

Euro Stoxx

	Cierre euros	Variación euros	Variación %	Máximo intradía	Mínimo intradía	Volumen (títulos)	Efectivo negociado	Capitalización millones de euros	Último dividendo anunciado Neto (euros)	Fecha
AB InBev	59,88	-0,14	-0,23	60,01	59,7	448.423	26.861.090	120.912,21	0,82	03/05/2024
Adidas	222,7	-1,20	-0,54	223,7	222	167.826	37.370.130	40.086,00	0,70	17/05/2024
Adyen	1233,8	17,40	1,43	1257,4	1208,6	44.514	54.989.090	38.305,20	-	
Ahold Delhaize	29,05	0,03	0,10	29,15	28,94	716.760	20.832.820	27.426,20	0,61	12/04/2024
Air Liquide	183,68	1,44	0,79	183,68	182,02	206.483	37.808.560	96.278,97	3,20	20/05/2024
Airbus	159,46	0,34	0,21	159,46	158,24	449.470	71.531.340	126.337,56	2,80	16/04/2024
Allianz	266,2	1,30	0,49	266,4	264,5	315.949	83.950.700	104.275,59	13,80	09/05/2024
ASML	882,6	2,10	0,24	884	874,9	168.545	148.361.300	352.673,35	1,75	26/04/2024
Axa	33,69	0,09	0,27	33,71	33,51	1.712.511	57.592.850	76.509,81	1,98	30/04/2024
Banco Santander	4,7595	0,01	0,15	4,7735	4,739	10.289.935	48.927.470	75.321,84	0,10	29/04/2024
BASF	48,76	0,54	1,12	48,76	48,25	1.081.805	52.562.380	43.519,38	3,40	26/04/2024
Bayer	28,27	0,64	2,32	28,37	27,49	2.309.474	64.963.220	27.773,13	0,11	29/04/2024
BBVA	9,98	0,02	0,16	10,05	9,94	35.081.366	350.230.000	58.262,64	0,39	08/04/2024
BMW	93,7	0,86	0,93	93,84	92,82	507.582	47.456.130	59.600,23	6,00	16/05/2024
BNP Paribas SA	67,06	-0,15	-0,22	67,3	66,81	962.501	64.516.100	75.832,16	4,60	21/05/2024
Cie de Saint-Gobain	81,94	0,24	0,29	82,12	81,72	371.285	30.419.930	41.498,76	2,00	10/06/2024
Danone	59,28	0,10	0,17	59,42	59,04	343.613	20.367.820	40.266,58	2,10	03/05/2024
Deutsche Boerse	182,9	-1,50	-0,81	184,5	182,6	143.041	26.190.130	34.751,00	3,80	15/05/2024
DHL Group	39,04	0,10	0,26	39,04	38,72	935.331	36.442.900	48.372,88	1,85	06/05/2024
Deutsche Telekom	21,76	0,00	0,00	21,81	21,67	3.114.117	67.717.900	108.505,34	0,77	11/04/2024
Enel	6,661	0,11	1,60	6,661	6,535	14.412.460	95.667.940	67.720,26	0,22	22/07/2024
Eni	14,582	0,20	1,38	14,582	14,37	5.901.924	85.663.140	47.894,44	0,25	20/05/2024
Essilor	210	1,80	0,86	210,5	208,6	201.217	42.221.900	95.310,82	3,95	06/05/2024
Ferrari	386,7	2,60	0,68	387,6	383,1	140.746	54.336.140	69.124,28	2,44	
Hermes Inter.	2200	20,00	0,92	2203	2178	31.806	69.818.320	232.252,71	21,50	02/05/2024
Iberdrola	12,2	0,18	1,50	12,2	11,98	4.429.664	53.852.850	78.364,25	0,20	09/01/2024
Inditex	44,75	0,45	1,02	44,75	44,11	813.836	36.299.270	139.470,18	0,77	31/10/2024
Infineon	38,06	0,05	0,13	38,26	37,805	1.566.671	59.590.980	49.703,36	0,35	26/02/2024
ING	16,234	-0,12	-0,72	16,388	16,174	4.283.111	69.532.420	53.627,10	0,76	24/04/2024
Intesa Sanpaolo	3,564	0,01	0,37	3,564	3,521	31.736.886	112.512.900	65.159,90	0,15	20/05/2024
Kering	333,2	0,75	0,23	335,35	330,7	125.783	41.928.180	41.123,80	9,50	02/05/2024
L'Oreal	449,35	2,00	0,45	449,9	445,5	113.191	50.791.320	240.278,89	6,60	26/04/2024
LVMH	756,2	6,20	0,83	756,2	748,5	137.570	103.699.800	378.207,15	7,50	23/04/2024
Mercedes Benz	66,29	0,26	0,39	66,6	65,9	2.876.501	190.729.800	69.339,34	5,30	09/05/2024
Munich Re	462,5	0,40	0,09	465,8	460,2	150.669	69.711.790	61.864,13	15,00	26/04/2024
Nokia	3,5695	0,01	0,38	3,587	3,5325	5.778.458	20.572.630	20.037,38	0,04	22/04/2024
Nordea	11,275	0,02	0,18	11,275	11,19	2.490.329	28.018.570	39.525,50	0,92	22/03/2024
Pernod Ricard	141,3	0,30	0,21	141,85	140,7	196.083	27.721.350	36.120,76	2,64	24/11/2023
Prosus	34,88	0,11	0,30	34,88	34,45	1.344.999	46.755.190	89.945,31	0,14	02/11/2023
Safran	218,7	2,20	1,02	218,9	216,8	319.845	69.808.500	93.441,88	1,35	28/05/2024
Sanofi	89,86	0,34	0,38	89,86	89,21	500.305	44.870.690	113.795,34	3,76	13/05/2024
SAP	180,42	0,36	0,20	180,54	178,7	490.359	88.276.180	221.646,73	2,20	16/05/2024
Schneider Elec.	237,65	-0,55	-0,23	238,9	236,35	377.272	89.718.060	136.439,11	3,15	28/05/2024
Siemens	178,92	1,62	0,91	179,14	177,6	610.332	109.037.100	143.136,00	4,70	09/02/2024
Stellantis	20,855	0,31	1,48	20,92	20,59	6.556.174	136.403.100	65.011,39	1,55	
Total Energies	66,4	0,41	0,62	66,51	65,88	1.545.713	102.519.100	158.486,61	0,74	20/03/2024
UniCredit	36,44	0,23	0,64	36,44	36,125	3.907.451	141.890.300	61.286,09	1,80	22/04/2024
Vinci	115,45	1,30	1,14	115,55	114,3	383.623	44.225.200	68.066,69	3,45	23/04/2024
Volkswagen AG	120,4	1,95	1,65	121,15	119,05	1.057.607	127.293.400	66.493,82	8,76	30/05/2024
Wolters Kluwer	151,1	-0,15	-0,10	151,3	150,2	136.470	20.588.030	37.550,79	1,36	

Índices de la Bolsa

Índice	Último	Var. %	Var. % año
BOLSA DE ESPAÑA			
Ibex 35	11.325,5	0,71	12,11
Ibex 35 con div	38.620,4	0,71	14,54
Ibex Medium	14.988,0	1,06	10,62
Ibex Small	8.774,6	-0,15	10,43
Ibex Top Div.	10.510,9	0,18	20,60
Ibex Growth Mkt.	1.785,5	0,76	1,99
Ibex 35 Banca	861,3	0,08	28,78
Ibex 35 Energía	1.464,7	1,39	2,44
Ibex 35 Constr.	2.043,4	1,38	4,19
Bolsa Madrid	1.122,6	0,68	12,59
BCN Global 100	932,0	0,63	15,15
ZONA EURO			
Euro Stoxx 50	5.059,20	0,47	11,89
Dax (Fráncfort)	18.774,71	0,44	12,08
Cac 40 (París)	8.132,49	0,46	7,81
FTSE MIB (Milán)	34.761,97	0,79	14,53
Aex (Ámsterdam)	916,04	0,09	16,42
PSI 20 (Lisboa)	6.938,14	0,55	8,47
RESTO EUROPA			
FTSE 100 (Londres)	8.317,59	-0,26	7,56
SMI (Zurich)	11.960,57	0,24	7,39
LATINOAMÉRICA (MEDIA SESIÓN)			
Bovespa	124.316,45	0,01	-7,35
S&P Merval	1.546.923,00	1,72	66,39
S&P IPC Mexico	55.297,50	-0,21	-3,64
ASIA			
Nikkei 225	38.900,02	0,66	16,24
Hang Seng	18.827,35	1,17	10,44
CSI 300	3.635,71	0,95	5,96
OTROS (MEDIA SESIÓN)			
Petróleo Brent ($)	83,07	1,16	7,83
Petróleo Texas ($)	78,67	1,22	9,80

Economía

Fedea aflora un diferencial de 800.000 parados entre los datos de la EPA y los de Trabajo desde 2018

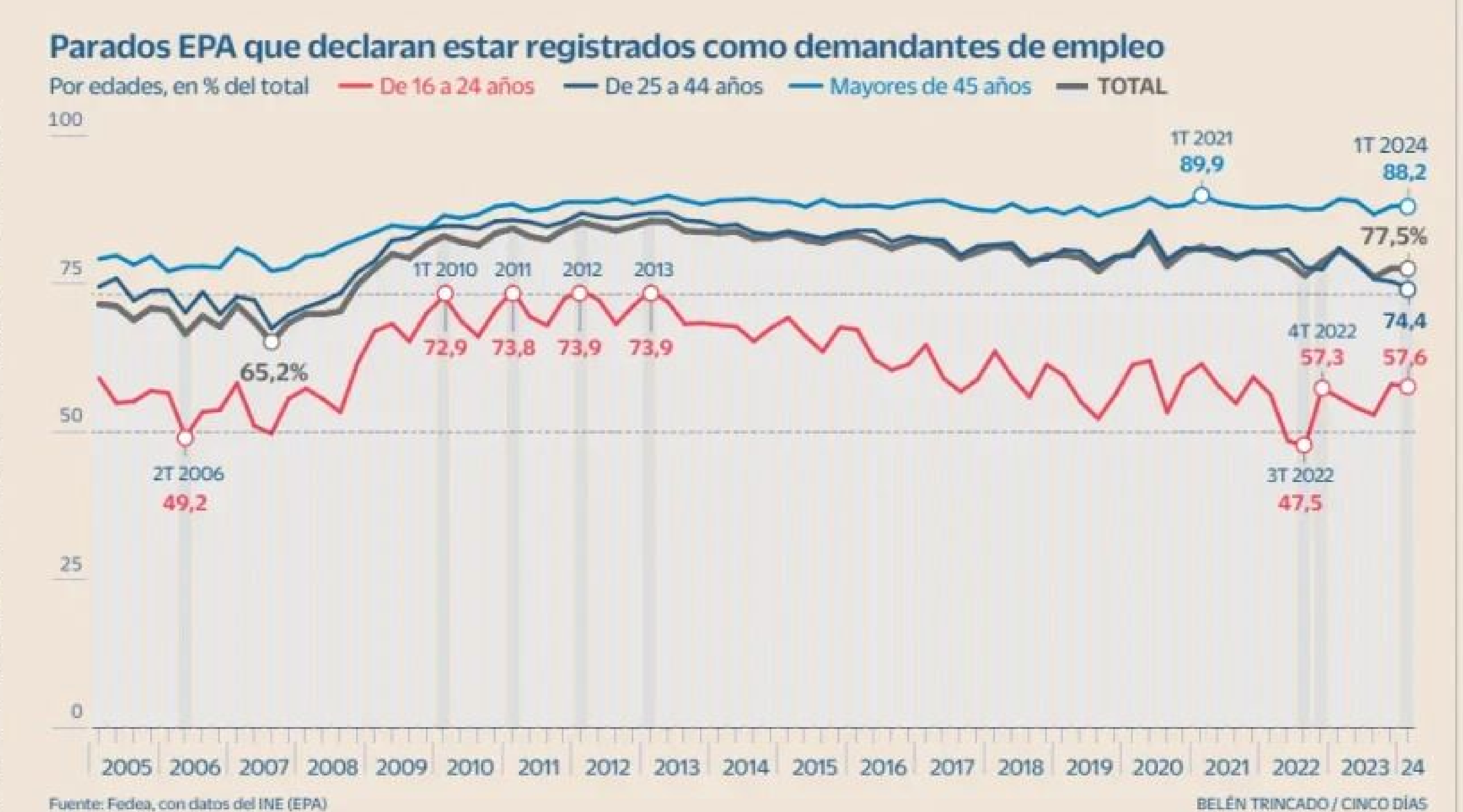
Los comportamientos por edad de los desempleados, unidos a distintos criterios en el escrutinio de los datos, justifican las divergencias entre ambas series

GORKA R. PÉREZ
MADRID

La monitorización del mercado de trabajo es una tarea ardua y no exenta de polémica. Las fuentes de información más recurrentes y contrastadas para su estudio son, en primer lugar, la encuesta de población activa (EPA) que elabora el INE de forma trimestral; y la estadística mensual de paro registrado, compuesta por el Servicio Estatal Público de Empleo (SEPE, dependiente del Ministerio de Trabajo), a partir de las altas que se computan en sus oficinas.

Ocurre, sin embargo, que los resultados de estas dos series han empezado a dibujar escenarios no siempre paralelos, singularmente desde que el instituto estadístico ha incorporado las cifras del censo de población y viviendas de 2021 a la EPA de los últimos tres años (frente al censo de 2011 que se venía utilizando). Con esta actualización, los últimos resultados respecto a las series de paro se han agrandado hasta ofrecer un diferencial, en valores absolutos, de 800.000 personas desde 2018, según el Observatorio Trimestral del Mercado de Trabajo del primer cuatrimestre de 2024 elaborado por Fedea, y presentado ayer en Madrid.

La falta de convergencia en el número de parados, que arroja un resultado considerable al estar cercano al millón de personas, se nutre de las divergencias en los comportamientos de los parados dependiendo de su edad. "La discrepancia entre el desempleo EPA y el registrado entre los jóvenes procede más de su no registro como demandantes de empleo, que de su exclusión del paro registrado", señala uno de los bloques del informe, elaborado por Florentino Felgueroso, investigador de Fedea. De acuerdo con los datos analizados por el centro de estudios, financiado por grandes empresas españolas, mientras que tan solo algo menos del 60% de los parados de entre 16 y 24 años declaran estar registrados como demandantes de empleo, cerca del 90% de los mayores de 45 acreditan estarlo.



Este matiz es clave a la hora de arrojar luz sobre la cada vez menor correlación entre los datos de ambas series. Mientras que en la estadística del SEPE un parado es considerado como tal siempre y cuando esté apuntado como demandante de empleo en una oficina pública; para la EPA lo es si en la semana de referencia en la que se lleva a cabo la encuesta esa persona ha estado sin trabajo, disponible para trabajar y buscando activamente empleo, aunque para esto último no sea necesario estar registrado en un centro de empleo. "Estas 800.000 personas son aquellas que están en una u otra contabilidad, pero no en las dos a la vez", matizó Felgueroso. Donde ambas estadísticas se encuentran más alejadas es en el cómputo de las personas que están trabajando. El texto de Fedea reconoce que la discrepancia entre las cifras de ocupados de la EPA y de los afiliados a la Seguridad Social se interpreta "como un indicador del empleo irregular", esto es, de aquellas personas que reconocen estar trabajando, pero no están dadas de alta.

Otros colectivos

Sin embargo, a esta contaminación suma la proveniente de otros colectivos, como el de los empleados públicos –"en especial los afiliados a las mutuas de funcionarios"–, quienes no aparecen recogidos en las estadísticas de afiliación de la Seguridad Social; los trabajadores afiliados al antiguo sistema especial agrario –"que se mantienen en alta aunque no trabajen"–, y los pluriempleados –"que no siempre se recogen en la EPA"–.

Respecto a estos últimos, Felgueroso ha recordado que el dato de afiliación que ofrece mensualmente el Ministerio de Trabajo responde al número de "relaciones laborales que se llegan a tener", y que, por tanto, no es un dato que necesariamente pueda equipararse con personas. "El número de pluriempleados ha crecido un 23% desde 2019", ha indicado. Desde 2012, los datos de afiliación oficiales están muy por encima de los que recoge la EPA en esta categoría.

Otro de los apartados que disemina el observatorio es el relacionado con la productividad. En la comparación internacional, España no sale reforzada a pesar del buen desempeño de la economía y de la fortaleza demostrada por el empleo a lo largo del año. Aunque los datos van al alza –la productividad laboral por hora trabajada ha aumentado un 4,2% entre 2013 y 2023–, lo hace a menor ritmo que la media comunitaria (5,5% en la eurozona).

En los dos últimos años, se ha producido una mejora de casi dos puntos de la productividad gracias fundamentalmente a la productividad interna. El comercio y la hostelería la aumentaron gracias, en parte, a las mejoras que implementaron durante el tiempo que estuvieron cerrados durante la covid-19. La industria, por su parte, se ha visto afectada por la crisis energética y, tras reducir el empleo, se ha vuelto más productiva. En cambio, la mayoría de países de Europa se vieron mucho más afectados por el alza de precios energéticos por el mayor peso de la industria, por lo que perdieron productividad interna y permitieron a España tratar de cerrar la brecha de productividad.

Este contexto se agrava, sin embargo, al tener en cuenta que la tasa de desempleo en España duplica la media de la Unión Europea (12,29% y 6,4%, respectivamente).

"El diferencial con respecto a la zona del euro se debe a la menor productividad de las TIC (Tecnologías de la Información y la Comunicación), las actividades inmobiliarias y las actividades profesionales", añade el informe de Fedea.

Acuerdo sobre la cotización de antiguos becarios

G. R. P.
MADRID

La negociación para definir el nuevo marco en el que antiguos estudiantes e investigadores que hayan realizado prácticas no remuneradas puedan comprar las cotizaciones correspondientes a esos periodos para que estas cuenten a la hora de calcular su pensión dio ayer un nuevo paso, y su resolución está vista para sentencia.

Representantes del Ministerio de Seguridad Social y agentes sociales revisaron ayer la propuesta planteada la semana pasada por el departamento que dirige Elma Saiz, y acordaron llevar a cabo una serie de modificaciones con las que esperan dar carpetazo a la polémica generada por la orden ministerial aprobada en mayo que soliviantó a la comunidad científica. El texto amplía el tiempo para poder hacer frente al pago de estas cotizaciones, que pasa de cinco a siete años; y agranda la ventana temporal para la suscripción del convenio especial que regule estas incorporaciones de tres años y medio a cuatro y medio.

UGT y CC OO, anunciaron ayer que suscriben los últimos cambios. Con ellos se consolida "un principio de acuerdo verbal" con el Gobierno. Sin embargo, el escaso margen de tiempo para que entre en vigor la orden ministerial que contiene el texto ahora reformado –lo hará el 1 de junio–, impide que estas correcciones vayan a entrar a tiempo. Por ello, ambos sindicatos, a la espera de recibir la propuesta del ministerio, y ante el escaso margen de tiempo, recomiendan a los afectados que "siempre que sea posible", esperen a solicitar la suscripción del convenio especial "hasta que se formalice la tramitación de la nueva regulación". Y solicitan al departamento que dirige Elma Saiz que prevea facilitar esa posibilidad a quienes puedan tener que acceder a la jubilación en ese periodo.

Expertos progresistas piden reforzar la inversión pública europea con 300.000 millones al año

El laboratorio de ideas Avanza defiende el aumento para financiar defensa, clima y la IA

El objetivo es poder competir con EE UU y China

ANTONIO MAQUEDA
MADRID

Un nuevo centro de estudios de expertos progresistas, que se presentará oficialmente en junio y en cuyo patronato está el presidente Pedro Sánchez, propugna un cambio en la política europea para que el continente pueda hacer frente a la competencia de Estados Unidos y China. El laboratorio de ideas Avanza ya tiene preparado un informe, al que ha tenido acceso *El País*, en el que se analizan las necesidades europeas para no quedarse atrás. Y entre ellas reclama que la UE destine adicionalmente en torno a un 1,7% del PIB europeo a inversiones en defensa, clima, digitalización e inteligencia artificial. Esto representa unos 300.000 millones de euros al año con el PIB actual de la Unión.



La bandera de la UE ondea en la sede del Parlamento Europeo. GETTY IMAGES

Esta iniciativa supondría darle una continuidad estructural a los llamados fondos europeos que se concibieron con la pandemia. Y la idea que defienden es que en parte se financie con un punto del 15% que hay que establecer como estándar mínimo europeo en el impuesto de sociedades. Es decir, aproximadamente uno de cada quince euros recaudados por este tributo deberían dedicarse a amortizar el endeudamiento generado por estas inversiones. No obstante, se trata de una cantidad que se quedaría corta para financiar estas necesidades y, por lo tanto, los autores sostienen que requeriría a largo plazo de más fuentes propias de recursos europeos.

Solo así se podrían afrontar los cambios geopolíticos y económicos que se están produciendo. La inversión debería financiarse con recursos propios de la UE y elevaría el presupuesto comunitario hasta cerca de 500.000 millones al año, desde los 189.000 de la actualidad. Expresado en puntos del PIB, se pasaría del 1,3% del producto europeo al 3%.

Expertos como Manuel Escudero, presidente de Avanza, antiguo secretario de Economía del partido socialista y exembajador ante la OCDE; el eurodiputado socialista Jonás Fernández, o la también exsecretaria de Economía del PSOE Inmaculada Rodríguez-Piñero han participado en la elaboración del documento. Estas ideas coinciden además con las que el Gobierno ya está defendiendo en Europa y que se enfrentan a las resistencias de los países del norte. Tan solo en defensa el gasto debería aumentar en unos 60.000 millones para alcanzar el 2% del PIB anual comprometido, que equivale a unos 340.000 millones frente a los 280.000 millones en los que se sitúo en 2023.

Sugieren que parte del dinero se obtenga de lo recaudado por Sociedades

La propuesta urge a unificar los sistemas financieros y bancarios de la UE

Transición verde

Por otro lado, habría que crear un fondo de unos 100.000 millones a seis años para impulsar la inteligencia artificial. Por ejemplo, Arabia Saudí acaba de anunciar uno similar dotado con 40.000 millones de dólares. Y para la transición verde ya existen dos fondos que juntos disponen de unos 100.000 millones, el de Transición Justa y el Fondo Social para el Clima, a los que habría que dar un mayor recorrido.

Bajo el título de Europa frente al espejo: su papel en el mundo, el informe se concreta en las dimensiones en las que la Unión debería avanzar. En la económica, Europa debería tener una capacidad fiscal común. Un endeudamiento conjunto e impuestos europeos son la solución inevitable para contar con un arsenal presupuestario igual al de Estados Unidos y China, concluyen. Tras el aumento de la deuda pública por la pandemia, el margen de muchos Estados europeos para afrontar inversiones es escaso y existe un claro retraso inversor respecto a los competidores. Sin embargo, en términos agregados la UE tiene un endeudamiento bastante más bajo que Estados Unidos. Y la paradoja es que, a la vez que existe un déficit inversor, los ahorros de los europeos se marchan fuera como ya diagnosticó el informe de Letta. Por eso, urge que se unifiquen los sistemas financieros y bancarios que permanecen fragmentados por Estados.

Además, la única vía abierta hasta ahora para poder competir con la *Inflation Reduction Act*, el programa de ayudas a empresas de Estados Unidos, ha sido abrir la mano a las ayudas nacionales. Pero esto va contra el mercado único porque refuerza a los países que tienen músculo fiscal como Alemania frente al resto.

Habría que pilotar una política industrial integrada y que los indicadores sociales también formen parte del semestre europeo: "Un Estado del bienestar sólido y los objetivos de reducción de la pobreza y de la desigualdad constituyen la principal fortaleza del proyecto europeo", sostiene el documento.

La Caixa y el RACC vuelven a la Cámara de Barcelona

El movimiento se produce tras la pérdida de poder de los independentistas

DANI CORDERO
BARCELONA

La Caixa, a través de su holding inversor CriteriaCaixa, vuelve a la Cámara de Comercio de Barcelona. Ocupará una de las dos sillas de pago que una de las instituciones con más solera de la capital catalana reserva a las empresas dispuestas a pagar un mínimo de 75.000 euros por tener representación directa en su pleno. El RACC (Real Automóvil Club de Cataluña) se sentará en el otro asiento disponible.

El movimiento es relevante, ya que zanja una situación insólita de más de medio año con la que las grandes empresas han querido mostrar su enojo con la anterior dirección de la Cambra, bajo el mandato de la plataforma independentista Eines de País, dejando vacías las denominadas sillas de plata.

La reincorporación de ambas entidades supone normalizar la institución, después de que el exdirectivo asegurador Josep Santacreu se impusiera en las elecciones celebradas en septiembre y pusiera fin al control que mantenía la plataforma independentista auspiciada por la Asamblea Nacional Catalana (ANC), que en 2019 había arrasado en la anterior convocatoria electoral.

Aquella victoria permitió que primero Joan Canadell y después Mònica Roca presidieran la institución con talantes diferentes, pero desde una misma mirada independentista y un discurso muy dirigido a la pequeña y mediana empresa que molestó a las grandes corporaciones, que se consideraban ignoradas y menospreciadas.

Aquel equipo gestor decidió modificar antes de las elecciones el régimen interno de la institución y reducir de catorce a dos el número de los asientos de representación de las empresas de mayor aportación voluntaria (como se llaman oficialmente esas plazas en el pleno) y subir la cuantía que tenían que pagar hasta los 150.000 euros para ocuparlo. En contrapartida, se aumentaba el número de empresas que podían ser elegidas por sufragios.

Como señal de protesta, ninguna empresa quiso participar en la convocatoria y los dos escaños quedaron desiertos hasta que se abriera una nueva convocatoria, que se produjo a finales de abril.

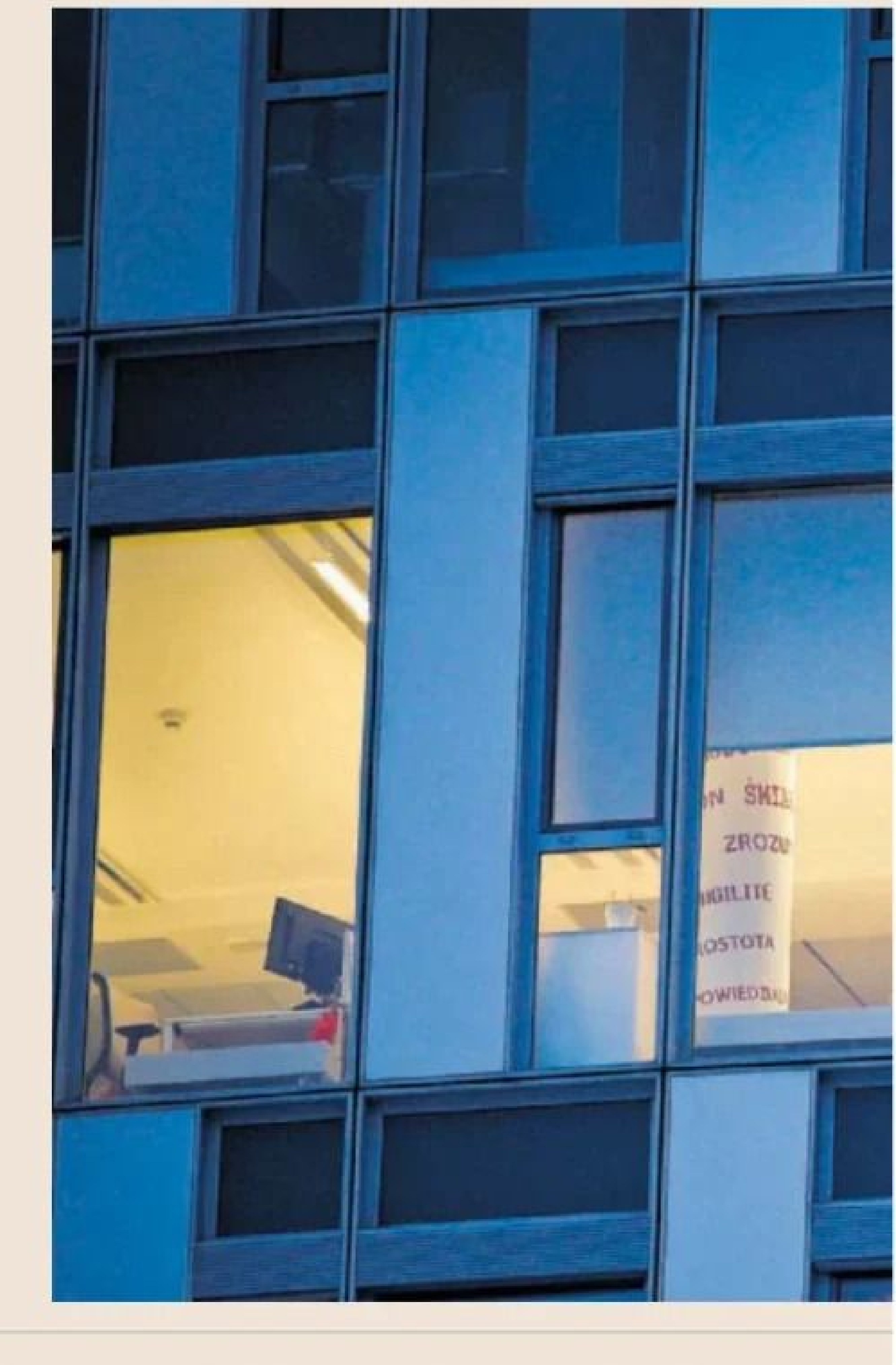
Uno de los objetivos del mandato de Santacreu, apoyado por la gran empresa tradicional catalana en los comicios, era retomar la estabilidad de la Cámara de Comercio, y en abril volvió a abrir una convocatoria para intentar subsanar el problema. Antes, no obstante, rebajó las pretensiones económicas y fijó un límite de entrada de 75.000 euros por empresa.

El pasado 14 de mayo expiró el plazo para presentar candidaturas y solo acabaron presentando su candidatura Criteria y el RACC. El pleno de la Cámara de Comercio será informado sobre esa decisión en la reunión ordinaria que celebrarán el próximo miércoles.



Isidro Fainé, presidente de la Fundación Bancaria La Caixa y de Criteria. EUROPA PRESS

La era del gran agotamiento: cómo el trabajo consume nuestra energía y hasta nuestro ocio



El 44% de los trabajadores dicen sentirse estresados, una cifra récord en la historia que sugiere que el síndrome del trabajador quemado no es un problema psicológico sino estructural

ENRIQUE ALPAÑÉS
MADRID

Beatriz Serrano estaba encerrada en su casa, como medio mundo, debido a las restricciones por la covid-19. No podía quedar con sus amigas, no podía dar un paseo, pero tenía que trabajar a un ritmo agotador. Después de una reunión por videollamada, salió a una pequeña terraza interior y entonces escuchó el silencio: "Recordé todas las ficciones que había consumido acerca del fin del mundo, desde los alienígenas de H. G. Wells a las guerras por el agua de Mad Max, y pensé: "Vaya, parece que es el fin del mundo, y nos va a pillar trabajando", explica Serrano, que trabajaba en el sector de la comunicación.

Aquello le pareció deprimente, pero también inspirador, así que empezó a escribir sobre el tema. Fue el germen de *El descontento*, una novela sobre la desilusión y la cultura laboral capitalista. El libro se publicó hace unos meses y se ha convertido en un pequeño fenómeno editorial (con traducciones en marcha en Italia, Francia, Inglaterra o EE UU). La autora lo atribuye a que la historia de Marisa, su protagonista, es común a la de mucha gente. A la suya, que dejó aquel trabajo y hoy es escritora y periodista en *El País*. Y a la de muchos lectores. "Me escribe mucha gente para decirme que se siente identificada. No es que me digan 'yo soy Marisa', es que me dicen 'todos somos Marisa", confiesa.

El escritor e informático Carl Newport lo ha venido a llamar el gran agotamiento, una sociedad en la que todo el mundo está cansado, quemado, con la sensación de que no le da la vida. En este contexto, la gente busca restablecer su relación con el trabajo y priorizar su vida personal. Es lo que vino a refrendar una reciente encuesta de 40dB para *El País*. En ella se les daba a los encuestados siete opciones y se les pedía que las ordenaran de más a menos importante. La primera fue la salud mental. Después, la familia y en tercer lugar tener tiempo libre. Tener un buen trabajo apareció en cuarto lugar y tener un buen nivel económico en séptimo.

Si el *burnout* o síndrome del trabajador quemado reflejaba un fenómeno individual, el gran agotamiento viene a señalar la problemática colectiva que hay detrás. La cultura e internet han tenido un papel crucial en la propagación de esta idea, desde los memes hasta la literatura o la música. El libro de Serrano es un buen ejemplo. "Para mí hay dos momentos clave para entender todo esto. Uno fue la crisis de 2008, que nos obligó a buscarnos la vida. Y otro fue la pandemia, que nos obligó a pararla", explica la autora. Cuando la actividad se recuperó algo se había roto. El mundo obligaba a retomar el ritmo anterior, pero mucha gente, simplemente, no quería.

Gran Renuncia

Fue entonces cuando se empezaron a suceder, en cascada, fenómenos sociales relacionados con el trabajo. El primero fue la Gran Renuncia, cuando 47 millones de personas dejaron voluntariamente su empleo solo en EE UU, según el Departamento de Trabajo. Después se produjeron las luchas sindicales por el teletrabajo y la conciliación. Por último, el año pasado se empezó a hablar en los medios anglosajones del *quiet quitting*, que pasa por trabajar lo justo, sin excederse ni en obligaciones ni en horario. La crítica recurrente entre los compañeros de trabajo dejó de ser "a las cinco se le cae el boli", para transformarse en "este se cree que va a heredar la empresa". Se empezó a fraguar un cambio de paradigma.

Pero la realidad laboral no se adaptó. Esta también sufrió cambios importantes durante la pandemia. En los primeros meses, se produjo un aumento exponencial de las comunicaciones digitales: Zoom y Slack se convirtieron en el salvavidas al que agarrarse en medio de un tsunami laboral. Su uso aumentó un 350% y un 400% respectivamente. Vías de comunicación más informales como WhatsApp se normalizaron para tratar temas laborales. Y así, el trabajo se empezó a filtrar en el hogar y la vida privada. La tecnología ayudó a difuminar las fronteras entre ambos mundos.

La gente busca restablecer su relación con el trabajo y priorizar su vida personal

La cultura e internet han tenido un papel crucial en esta nueva realidad

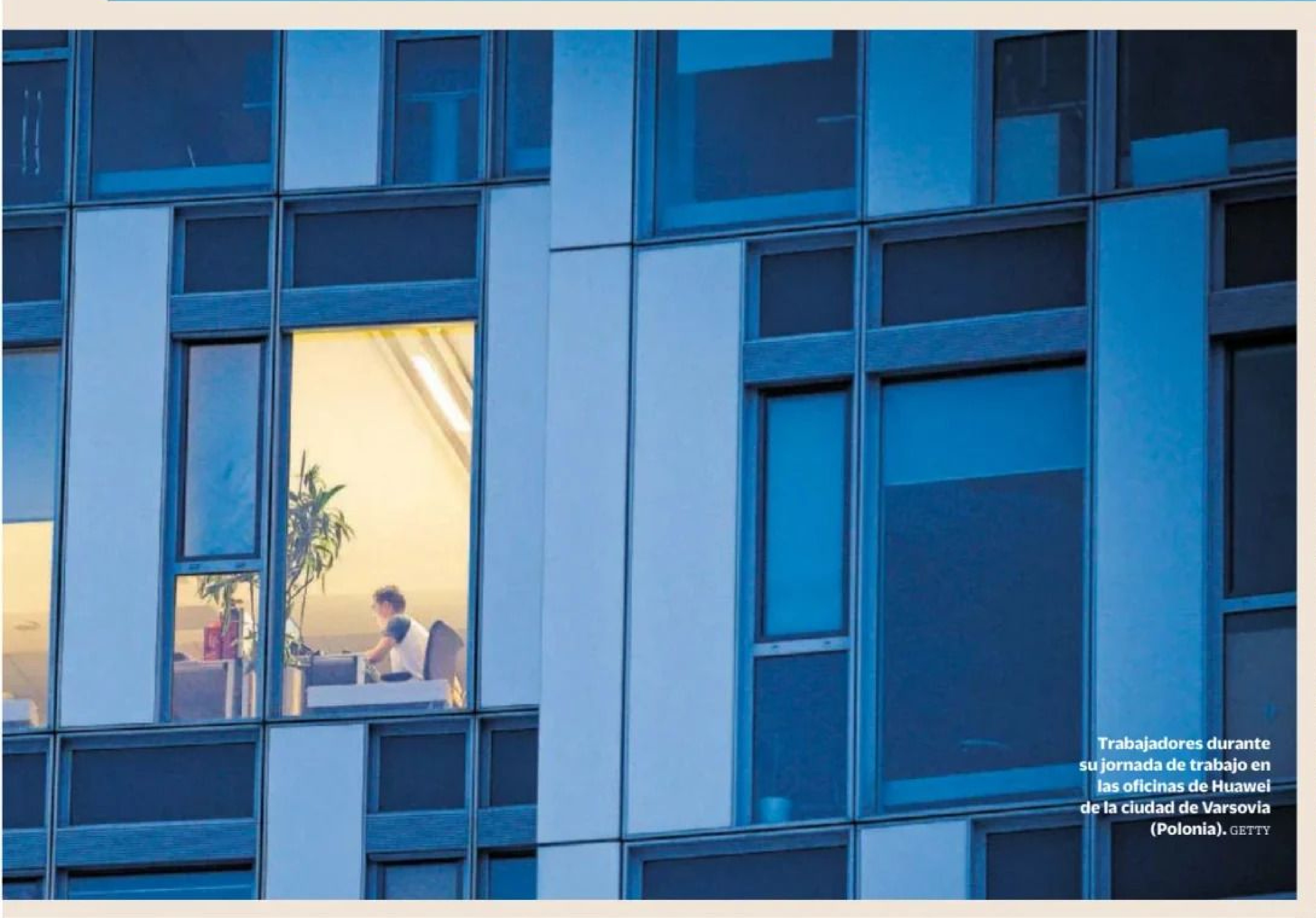
Tras la pandemia, los trabajadores volvieron a las oficinas físicas, pero la cantidad de comunicación digital permaneció estable. Según un informe de Microsoft, el tiempo dedicado a reuniones en línea ha aumentado más de 350% entre febrero de 2020 y 2022.

Los usuarios de su paquete ofimático dedican ahora cerca del 60% de su tiempo a utilizar herramientas de comunicación digital –correo electrónico, chat y videoconferencia–, y el 40% restante a programas de creación, como Word, Excel y PowerPoint. Uno de cada cuatro trabajadores dedica nueve horas a la semana solo al correo electrónico. Casi dos de cada tres personas (el 64%) afirman tener dificultades para sacar el tiempo y la energía necesarios para realizar su trabajo, siempre según este informe.

El problema de esta nueva realidad es que la investigación relaciona el aumento de la comunicación digital con la disminución de la satisfacción. Y esto se refleja en los números. El último informe de la consultora Gallup sobre el empleo, publicado en 2023, arrojó datos históricos: el 44% de los trabajadores se sentían estresados. Las cifras son inéditas y no solo se explican por el mayor uso del email.

Para Yolanda García Rodríguez, profesora del departamento de Psicología Social, del Trabajo y Diferencial de la Universidad Complutense de Madrid, "las exigencias laborales ahora son mayores. La complejidad de las tareas es mayor, la cualificación exigida en los puestos de trabajo va en aumento. Se exigen toma de decisiones muy rápidas, una adaptación continua y rápida a las nuevas tecnologías y una mayor competencia y productividad."

Por otro lado, las sucesivas crisis, lo inestable del trabajo y la precarización han terminado de crear un ambiente inestable que ha ayudado a cambiar la mentalidad del trabajador y su relación con la empresa. "Se frustran las expectativas laborales de los trabajadores y su nivel de autoestima laboral. Aparecen síndromes como el del impostor y



Trabajadores durante su jornada de trabajo en las oficinas de Huawei de la ciudad de Varsovia (Polonia). GETTY

aumenta la probabilidad de desgaste emocional o síndrome del trabajador quemado", explica la experta. Los trabajos ya no son lo que eran, así que nuestra relación con ellos, tampoco.

Para retener al trabajador, en los últimos años se ha optado por crear una épica de lo laboral, una nueva narrativa que ve el trabajo no solo como una forma de ganar dinero, sino de ganar estatus. "De repente, los trabajos son apasionantes, nos definen, cumplen nuestros sueños", señala Juan Evaristo Valls Boix, profesor de Filosofía de la Cultura en la Universidad Complutense de Madrid y autor del libro *Metafísica de la pereza*. "Surgen todas estas prácticas de *teambuilding*, el mantra de que en este trabajo somos como una familia", añade. Y así, en nuestra vida privada, empezamos a imitar la mentalidad empresarial.

El gran agotamiento parte del trabajo, pero lo trasciende. Términos como el *burnout*, asociados al entorno laboral, se han empezado a aplicar en los últimos años a la crianza. El 66% de los padres trabajadores cumple con los criterios para encajar en este perfil, según un informe de la Universidad de Ohio. El agotamiento empieza a salpicar a otras esferas sociales como el ocio, relegado a un espacio mínimo en medio de una rutina que coloniza el calendario. Hay que planificar agendas con los amigos con semanas de antelación, todo el mundo está agotado y nadie tiene tiempo.

Valls Boix asegura que esto se debe a que "la lógica capitalista del trabajo, es decir, de la inversión y del beneficio, está expandiéndose y va saturando otras esferas de la vida". El filósofo cree que nos hemos convertido en pequeños empresarios de nuestro tiempo libre. Hay un culto a la productividad que se inicia en la oficina, pero permea en nuestra vida privada. "Se ha generado una suerte de solapamiento entre la lógica del trabajo y el espacio afectivo y las emociones", explica. Los amigos se ven como capital social, las citas, como entrevistas de trabajo, con aplicaciones para ligar que funcionan como castings y redes sociales que nos empujan a crear contenido para aumentar la marca personal.

El ocio ya no consiste en no hacer nada, sino en llenar nuestro escaso tiempo libre de experiencias: leer los libros que hay que leer, ver las series que están en la conversación, ir a la fiesta de moda o probar el último restaurante viral, si consigues reservar. "Esta es la parte más perversa", opina Valls Boix. "No estamos trabajando, pero seguimos con la dinámica laboral".

Relajación

De esta forma se crea una sociedad del estrés, en la que, incluso el ocio ha dejado de ser un espacio de relajación y desconexión. Las series y los audios de WhatsApp se reproducen a velocidad 2x, las aficiones se monetizan y surgen síndromes como el FOMO (miedo a perderse algo por sus siglas en inglés). Se empieza a dar forma a una cultura que glorifica estar siempre ocupado (*hustle culture*, en la denominación académica anglosajona). "Vivimos en una excitación constante, sobreestimulados, y eso puede ser frustrante y agotador", resume Valls Boix.

Así, puede que la sensación de agotamiento no provenga solo de nuestro trabajo, sino de nuestro ocio. Según un reciente informe del Fondo Monetario Internacional (FMI) el número de horas trabajadas ha caído un 3,8% respecto a 2008.

La OCDE también ha señalado en distintos informes que, en las últimas décadas, las horas efectivas de trabajo han descendido de forma gradual. En España, el Banco de España y la Fundación de Estudios de Economía Aplicada, Fedea, han llegado a conclusiones similares. Esta tendencia, concluyen desde el FMI, "no es cíclica, sino estructural" y "parece improbable" que se revierta próximamente. Trabajamos menos, pero estamos más cansados. Esta aparente paradoja ha despertado el interés de expertos y psicólogos sociales, quienes exploran las dinámicas que influyen en nuestra percepción del tiempo. Hal E. Hershfield es uno de ellos. Este profesor de Marketing y Toma de Decisiones Conductuales en la Universidad de California, autor del ensayo *Your Future Self* (de próxima publicación en España) cree que el problema no está tanto en la cantidad, sino en la calidad. "En realidad, creo que tenemos mucho más tiempo. Pero, ¿en qué lo empleamos? Si lo pasamos en el teléfono, viendo la tele o haciendo cosas sin sentido ni propósito, no veo en qué nos va a beneficiar".

Para indagar en esta idea, Hershfield realizó un macroestudio con los datos de 35.000 personas. En él se analizaba si había una relación directa entre la cantidad de tiempo libre y su bienestar subjetivo. El experto y sus colegas comprobaron que tener poco tiempo libre conlleva un aumento del estrés y el malestar. No fue una gran sorpresa. Más llamativo fue constatar que tener demasiado, tampoco es positivo. Hay un punto exacto de tiempo libre, en torno a las cinco horas diarias, a partir del cual, el malestar comienza a aumentar. Aunque ese malestar volvía a reducirse si el tiempo libre se llenaba de actividades sociales.

Incluso el ocio ha dejado de ser un espacio de relajación y desconexión

En la actualidad trabajamos menos pero estamos más cansados

La errónea predicción de una semana laboral de 15 horas

▶ Tiro. En el clásico ensayo de 1930 *Posibilidades económicas de nuestros nietos*, John Keynes pronosticaba un siglo XXI con una semana laboral de 15 horas. Parece que el economista erró el tiro, pero en ese texto escribía una reflexión que puede aplicarse al contexto actual. "No hay país ni pueblo que pueda esperar la era del ocio y la abundancia sin temor. Porque hemos sido entrenados demasiado tiempo para esforzarnos y no para disfrutar".

▶ Ciudades. Esta idea, expresada hace casi un siglo, puede estar en la base de lo que se ha venido a llamar el gran agotamiento. El trabajo sigue estando en el centro de la sociedad, de las conversaciones, de las ciudades.

▶ Dinámicas. Y a pesar de que muchas personas se hayan replanteado su relación con el mismo, las dinámicas laborales han impregnado todos los rincones de nuestra vida. Los avances tecnológicos han ayudado a agilizar el trabajo y a deslocalizarlo, pero están difuminando los límites entre lo laboral y lo personal, creando un estado perpetuo de conectividad. Esto puede ser estimulante. Pero también resulta agotador, tal y como han demostrado ya diversos estudios.

La punta del iceberg / Manuel Alejandro Hidalgo

Los costes del nacionalismo económico

No cabe duda de que son atractivos porque ofrecen una falsa sensación de seguridad y bienestar presente y futuro

En su libro *Pop Internationalism*, Paul Krugman advierte sobre la tentación que sufren los Gobiernos nacionalistas de creer que el proteccionismo, o cualquier medida que anteponga la defensa de las industrias nacionales frente al resto, sirve para preservar el empleo. El mismo premio Nobel nos apunta que la historia está llena de ejemplos que demuestran lo contrario. No cabe duda de que los nacionalismos económicos son atractivos porque ofrecen una falsa sensación de seguridad económica y bienestar presente y futuro. Sin embargo, estos solo logran convertir a las economías en compartimentos estancos, permitiendo que dicha seguridad solo lo sea para lobbies que, con ella, tengan las manos libres para extraer rentas a su favor.

Adam Smith dedicó buena parte de su libro *La riqueza de las naciones* a desarrollar el concepto de la división del trabajo y sus consecuencias. Una de las más relevantes derivadas de la división del trabajo es lo que llamamos un juego de suma positiva. A mis alumnos les transmito esta idea de forma simple dándoles el siguiente consejo: cuando hagan un trabajo en grupo, cada compañero debería dedicarse a aquella tarea en la que demuestre mayor habilidad. Si lo hacen así, y no dedicar cada uno sus esfuerzos a una parte del trabajo que incorporan tareas similares, los beneficios serán mucho mayores. La ventaja comparativa de Ricardo nos dice que, incluso el menos hábil, se verá beneficiado gracias al milagro de la especialización. Así, como la división del trabajo es más intensa cuanto mayor es la libertad comercial, mercados que compiten por los consumidores propios y ajenos suponen una mayor ganancia final.

Esta visión del comercio internacional, sin embargo, puede parecer un tanto ingenua, pues es evidente que entre la teoría y la práctica existe mucho espacio repleto de excepciones. Siempre habrá perdedores. Pero, por la evidencia, sabemos que a pesar de estos matices a tener en cuenta, el proteccionismo es pan para hoy (migajas) y mucha hambre para mañana.

Se conocen muy pocos casos de países que, habiéndose abierto al comercio, hayan experimentado un retroceso en sus estándares de vida. Buena parte de la reducción de las desigualdades entre países en las últimas décadas proviene de la incorporación de los países asiáticos al comercio internacional. También africanos y alguno latinoamericano. Pensemos en los casos de China, India y Vietnam más recientemente, o de Corea del Sur y Taiwán en épocas anteriores. Incluso en España en los cincuenta y sesenta, Italia antes de eso y Japón a través de su desarrollo posterior a la Restauración Meiji.



Un grupo de turistas en la plaza Mayor de Madrid. ÁLVARO GARCÍA

Muchos dirán que buena parte de esos casos de éxito no vinieron sin una apuesta pública para favorecer el nacimiento y desarrollo de sectores que luego fueron liberados a un comercio internacional en el que ya estaban maduros. E incluso con un fuerte componente nacionalista. Cierto. Es por ello por lo que la tesis de un comercio internacional sin barreras como modelo tiene grandes excepciones. Precisamente una de ellas es el apoyo a industrias nacientes, a veces necesario para permitir que estas adquieran el músculo y escala necesarias antes de ser liberadas a competir en un ecosistema muy exigente. Y es que apoyar a estas industrias nacientes en un entorno muy competitivo puede tener sentido, precisamente para que alcance tal especialización y eficiencia. Pero una cosa muy diferente es dar marcha atrás, en especial para proteger industrias maduras afectadas por la competencia internacional. Creer que impedir importaciones de bienes y servicios de dichas industrias beneficiará al país es tan absurdo que no aguanta ni la más mínima evidencia empírica.

> **A largo plazo, el proteccionismo es contradictorio con el crecimiento, el desarrollo y el bienestar**

En Europa, desde hace un tiempo, circulan vientos que nos traen estas propuestas como reacción a una UE que ha avanzado en estas décadas hacia la integración y la libertad de movimiento de bienes y servicios, así como de capital. No pocas candidaturas al parlamento apoyan tesis de protección, especialmente en sectores cuya ganancia marginal es menor dada su madurez. Sin embargo, estas propuestas, que provienen de partidos que hacen suya una misma tesis para ganarse el favor de los votantes, son intrínsecamente contradictorias cuando se defienden bajo un mismo paraguas internacional. Así, estas políticas nacionalistas promovidas por partidos similares en países diferentes de una misma unión solo pueden chocar frontalmente, lo que convierte a supuestos socios en la campaña en potenciales enemigos en un hipotético mundo donde sus propuestas pudieran llevarse a la práctica.

Y es que, del mismo modo que el comercio internacional es un juego de suma positiva, con sus ganadores y perdedores, un comercio restringido es un juego de suma negativa. Busca empobrecer al vecino, encontrando el suyo propio. Así como mis alumnos ganan en eficiencia si cada uno se dedica a una tarea específica dentro de un trabajo común, el resultado no será mejor si cada uno decide hacer el trabajo por separado. La suma de esos cuatro trabajos nunca tendrá las mismas cualidades que un trabajo eficientemente organizado y llevado a la práctica.

Así pues, si los matices y peros al comercio internacional y su libertad son relevantes –como he mencionado, existen perdedores en la globalización–, ni imaginemos cómo serán cuando reducimos el tamaño de los mercados. En ese caso, no solo habrá igualmente ganadores y perdedores, sino que estos lo serán sobre una tarta que será menor. En un contexto de libertad comercial, los perdedores disponen de más recursos para tratar de reconducir sus habilidades hacia lo que demanda el mercado. Sin embargo, en un mundo más restringido, donde los recursos menguan, la capacidad para evitar que los perdedores no reciban ayuda languidece.

En definitiva, propuestas como las que hemos oído estos días de apoyo a ciertos sectores y a sus empresas y trabajadores que pasan por la limitación de las importaciones solo redundan en una pérdida de bienestar, especialmente para aquellos que se benefician del comercio libre, como son los consumidores. La reducción de la libertad de comercio eleva las rentas de la industria protegida a costa de un mayor precio a pagar por quienes son clientes de esta. Los paganos somos nosotros, los que compramos esos productos. Como argumentaba Keynes, aunque el proteccionismo puede estar justificado en ciertas circunstancias y niveles, a largo plazo es contradictorio con el crecimiento, el desarrollo y el bienestar.

Manuel Alejandro Hidalgo es profesor de Economía Aplicada de la Universidad Pablo de Olavide e investigador de EsadeEcPol.

Panorama internacional

Bruselas ajusta las cuentas en busca de dinero para armamento

El nuevo marco presupuestario, que incluirá una reforma de los fondos de cohesión y de la PAC y un capítulo para defensa, anticipa una batalla entre los Estados miembros

Bruselas

MARÍA R. SAHUQUILLO
(EL PAÍS)

La Unión Europea sigue avanzando hacia el rearme. La Comisión Europea ajusta las cuentas para una de las grandes prioridades de la próxima legislatura en un continente en guerra: la militar. Por primera vez, defensa –fundamentalmente, industria armamentística– tendrá un capítulo propio en los presupuestos comunitarios, como tienen ahora la Cohesión –el buque insignia de la solidaridad europea– y la Política Agrícola Común (PAC), dos elementos nucleares que experimentarán reformas estructurales que desencadenarán una feroz batalla, avisan fuentes comunitarias. Una partida comunitaria específica para defensa, que busca llenar los arsenales de forma conjunta y desarrollar grandes proyectos de la industria militar europea, supondrá un cambio histórico; consolidará la metamorfosis hacia la que ya camina una UE que se blinda para afrontar un momento convulso de amenazas inéditas.

Empieza a perfilarse la batalla por el nuevo marco financiero a siete años, que pondrá los cimientos de la próxima gran ampliación hacia el este, con una Ucrania en guerra contra Rusia, un mundo nuevo con un EE UU cada vez más proteccionista, una China asertiva y una UE que ha despertado hacia su propia fragilidad sobre dependencia militar de Washington, de minerales y materiales de suministradores de Pekín para la transición verde y digital, y con una población que envejece sin reemplazo.

La lucha por los fondos comunes y por cómo repartirlos será dura. La mayoría de los Estados miembros coinciden en que se necesita dinero para el rearme, y un capítulo específico que ayude a nutrir la primera Estrategia Europea de Defensa, que planea compras conjuntas, arsenales compatibles y almacenes de emergencia. Pero la cuestión es de dónde sacarán los fondos. Voces socialdemócratas remarcan que no se puede recortar de otras partidas, y a países como Italia o España les preocupa que la nueva partida sea a costa de perder fondos agrícolas y de cohesión.

"La política de cohesión no puede ser sacrificada en este contexto", dice la comisaria encargada de esa cartera, Elisa Ferreira, que no continuará en el Ejecutivo comunitario que se diseñe tras las elecciones europeas del 6 al 9 de junio. La portuguesa defiende la política de cohesión, pero la mayoría de fuentes consultadas avistan que se reformará. También, los fondos para agricultura. Un informe de un grupo de expertos para la CE de hace unas semanas ya planteaba reformar la política de cohesión y asimilarla al sistema del fondo de recuperación; es decir vincular esos fondos solidarios a reformas económicas. "La política de cohesión debe rechazar enfoques de 'talla única' y basarse más en los lugares y las personas", dice el documento.



Elisa Ferreira, comisaria europea de Cohesión y Reformas. DELMI ÁLVAREZ

Objetivo prioritario

Preservar la PAC y el buque insignia de la solidaridad europea consagrado en los fondos de cohesión ha sido objetivo prioritario de socios como España, Italia o Francia, frente a los países frugales, como Suecia o Países Bajos, que llevan años planteando meterles tijera. Ahora, para París ya no parece una línea roja tan estricta, ya que tiene una industria de defensa muy potente y cree que sus empresas y su política de I+D podrían beneficiarse y elevar su papel en la UE. "Si todo se hace bien, se trata simplemente de incorporar un nuevo elemento al eje de lo prioritario y reequilibrar la balanza", dice un alto diplomático europeo.

Que ahora no haya un capítulo específico para defensa en el presupuesto comunitario no significa que no se dediquen fondos a ello, pero están incluidos fundamentalmente en las partidas de innovación para la industria. También, dentro de los fondos estructurales, para movilidad militar (adaptar vías férreas o carreteras, por ejemplo). Y los Estados miembros pueden pedir fondos de cohesión para reforzar infraestructuras civiles, aunque sea para fines militares.

Hay dos formas de incluir defensa en el nuevo marco financiero plurianual: redistribuir los fondos que ponen los Estados miembros, dando menos, por ejemplo, a la PAC o redistribuyendo parte de los fondos estructurales a temas de defensa; o ampliar el presupuesto y que los socios pongan más dinero. El presupuesto de la UE ahora está limitado al 1% del PIB conjunto de los Veintisiete.

"Lo más importante es que la estrategia de defensa solo puede tener éxito si está bien financiada", dice Sophia Besch, investigadora del Instituto Carnegie. "Las negociaciones presupuestarias de la UE son notoriamente difíciles, con cada Gobierno de los Estados miembros apostando por sus propias prioridades estratégicas. Será complicado, por ejemplo, persuadir a los socios que afrontan protestas de agricultores para que se recorte la PAC a favor de la defensa; o convencer a los países sin grandes empresas de defensa que se beneficiarán de las iniciativas de la UE", sigue Besch, que firma un análisis sobre la nueva estrategia de rearme europea.

A España e Italia les preocupa que la nueva partida sea a costa de perder fondos agrícolas y de cohesión

La nueva Comisión tendrá que presentar el primer borrador de la estructura presupuestaria para el periodo 2028-2034 en 2025. Pero el debate ya está caldeado. La guerra contra Ucrania avanza en su tercer año y los Estados miembros buscan, además de suministrar a Ucrania, reponer y modernizar sus propios arsenales y elevan las voces que plantean soluciones creativas y tajantes para hacerlo.

La primera ministra de Estonia, Kaja Kallas, ha planteado emitir Eurobonos, es decir, deuda europea conjunta a través de la Comisión, una idea que han respaldado, entre otros, el presidente francés, Emmanuel Macron. El comisario de Mercado Interior, Thierry Breton, que es el encargado de la industria de defensa, ha puesto incluso una cifra sobre la mesa: 100.000 millones. Pero no hay unanimidad, Alemania y Países Bajos, por ejemplo, no son muy receptivos a la idea, así que, por ahora, solo es una receta más a analizar. Otra fórmula es crear un fondo sin deuda, a escote, como se hizo con el Mecanismo Europeo de Estabilidad (MEDE), que emite deuda.

Fórmulas económicas

Los Veintisiete encargaron en marzo al Ejecutivo comunitario propuestas y fórmulas económicas para abordar las nuevas prioridades en defensa. Von der Leyen las presentará previsiblemente en la reunión de jefes de Estado y de Gobierno de finales de junio.

Pero en otro salto oceánico, Bruselas quiere controlar no solo los fondos para industria de defensa sino también para armas. Los tratados comunitarios prohíben la compra de armamento a cuenta del presupuesto de la UE, por eso, las compras de material de defensa para Ucrania se han hecho a través de un fondo intergubernamental (el Fondo Europeo para la Paz). La CE quiere que eso cambie, cree que eso agilizaría los procesos y evitaría las largas negociaciones entre los Veintisiete; también otorgaría a la Comisión más poder. Así que ha pedido a los servicios jurídicos europeos que analicen los resquicios y opciones dentro de los tratados, según una alta fuente comunitaria. Y mientras en Bruselas siguen sacando cuentas para afrontar el rearme conjunto.

Opinión

Para pensar

Españoles rotos entre pobres y ricos

Por Jordi Sevilla. En esta brecha social creciente radica uno de los mayores, si no el mayor, de los problemas actuales de España

Economista

Veinte años escuchando la matraca de que se rompe España por Cataluña, cuando la encuesta financiera de las familias (Banco de España) aporta datos que evidencian que la brecha social, con el ascensor social averiado, es la que está rompiendo España sin que parezca que los políticos se sientan obligados a efectuar un solo debate en el Congreso para buscar, no culpables, sino soluciones. Y las necesitamos. Porque dentro de la regresión histórica que estamos viviendo con el auge de la vieja extrema derecha europea, aquella que nos condujo a la Segunda Guerra Mundial, todavía hay quien confunde ser rico con estar bendecido por los dioses, y ser pobre, con ausencia de virtudes personales.

En España, como en todo el mundo occidental actual, la mayor desigualdad social procede de la diferencia creciente en riqueza. Según los datos, la riqueza neta de los españoles aumentó un 3,7% entre 2020 y 2022. Crece el valor patrimonial (muebles e inmuebles), a la vez que se reduce la deuda de las familias. Sin embargo, descontando la inflación, el patrimonio neto promedio de los españoles todavía no ha recuperado el nivel previo a la crisis de 2008. La desigualdad en la distribución de esta riqueza se ha agrandado desde principios de siglo: si en 2002 el 10% de las familias más ricas disponía del 43% del total de la riqueza, mientras el 50% más pobre lo hacía del 14%, 20 años más tarde las distancias son mayores: los más ricos suben 10 puntos y los más pobres bajan ocho puntos.

Otra manera de ordenar los datos de riqueza es hacerlo por edad: en los hogares con cabeza de familia menor de 35 años, la riqueza es mucho menor que en aquellos con un mayor de 65 años. Hasta aquí, un hecho normal, acorde con la teoría económica del ciclo vital de la renta: a lo largo de los años de trabajo se acumula ahorro que se invierte en patrimonio; mayormente en España, vivienda en propiedad.

Lo que no es normal es lo que está ocurriendo en España: los jóvenes no solo han dejado de acumular ahorro y patrimonio, sino que pierden riqueza comparado con antes, mientras los mayores siguen aumentándola, razón por la que la brecha generacional se está abriendo paso en nuestra sociedad, entrecruzada con la de pobres y ricos (también hay jóvenes ricos y viejos pobres).



En el lado derecho, en el centro, la ministra de Juventud e Infancia, Sira Rego, durante una reunión en la sede de su ministerio con representantes del tercer sector. EP

> **Descontando la inflación, el patrimonio neto promedio de los españoles no ha recuperado aún el nivel previo a la crisis financiera de 2008**

Si aparcamos la riqueza y analizamos los ingresos (capital y trabajo) constatamos algo similar: ajustándolo por la inflación, entre 2019 y 2021 caen los ingresos de los menores de 44 años, mientras que suben a partir de los 45 en todos los grupos de edad. En términos clásicos, las rentas del 20% más rico representan el 43% del total, con un salario medio real estancado, y desde 2010 la tasa de pobreza se acerca a la cronicidad. España es el quinto país más desigual de la Unión Europea.

En parte, porque la capacidad redistributiva del Estado mediante impuestos y transferencias es muy baja (nuestras políticas fiscales y sociales son poco redistributivas) y, en parte, porque los ciclos de la economía se han caracterizado por recuperar rentas en las fases de auge a una menor intensidad de la que se destruyen durante las crisis. La crisis inmobiliaria y financiera continuó con la del euro en un largo ciclo depresivo (2008-2013), seguido de una recuperación lánguida frenada por la covid en 2020, a lo que siguió una intensa recuperación interrumpida por la invasión de Ucrania y la crisis inflacionista posterior. La crisis de 2008 sigue marcando a la sociedad española, haciendo que hoy los ricos sean más ricos y los pobres, más pobres, ambos en términos relativos.

Lo cual suele venir acompañado por una desigualdad en renta que se mantiene o apenas se reduce a lo largo de los años, y, sobre todo, porque se han congelado las posibilidades para acceder a la riqueza: hoy, solo un 30% de los menores de 35 años es propietario de una vivienda, frente al 70% que lo era hace 20 años, cuando sigue siendo el principal activo de los españoles. Además, ha disminuido la proporción de jóvenes de familias con rentas bajas que acceden a niveles superiores de renta y riqueza a partir de su esfuerzo y méritos. El hijo del pobre tiene todas las cartas para seguir siendo pobre, y rico, el hijo del rico: la posición social se hereda cada vez más, en una sociedad con movilidad estancada, alejada de la meritocracia.

No parece que, a nuestra derecha política, mientras sigue agitando el fantasma de la imposible ruptura territorial de España, le preocupe esta herida social que sangra entre españoles. Y nuestra izquierda, como está en el Gobierno, se siente obligada a justificar lo mucho que está haciendo para combatir la desigualdad social que se ha instalado en nuestro país, con visos de quedarse, si no se aprueban reformas profundas en las políticas públicas básicas en las Administraciones que las transmiten a los ciudadanos, en un sistema empresarial que ha convertido, impulsado por la reforma laboral, la antigua temporalidad en jornadas y sueldos precarios, a la vez que se impulsa una eficaz política de construcción de viviendas accesibles. Sin todas estas reformas, seguir hablando de esfuerzo, méritos e igualdad de oportunidades no deja de ser una broma pesada.

No sé a ustedes, pero a mí me parece que en esta brecha social creciente entre pobres/ricos, jóvenes/mayores radica uno de los mayores, si no el mayor, de los problemas actuales de España. De los de verdad. De esos que se analizan, se cuantifican, se estudian y para los que se conocen las soluciones. De esos que permiten hacer política, de la que resuelve problemas reales y refuerza el espacio de vida en común, abriendo posibilidades de mejora a los ciudadanos. De esa que ya no se estila porque es muy aburrida. ¿Quién gana y quién pierde con esta política-espectáculo?



Pablo Hernández de Cos, gobernador del Banco de España. PABLO MONGE

Escrito en el agua

La innegociable necesidad de prolongar la excelencia en el Banco de España

Por José Antonio Vega. El relevo de Hernández de Cos debería ser consensuado para aislar a la institución de la confrontación política

Periodista

De hoy en un par de semanas el Banco de España debería tener designado a un nuevo gobernador que sustituya a Pablo Hernández de Cos, que agota el mandato de seis años que le asigna la ley de autonomía de la institución. Lo lógico es que el Gobierno negocie con el Partido Popular el relevo, tanto del gobernador como de la subgobernadora para inyectar una dosis de consenso que contribuya a la independencia del banco, pero esta norma está escrita en el agua y anda esta tan turbulenta que no será fácil esta vez. Pero es obligado consolidar con el nuevo tándem el grado de independencia, excelencia e influencia que el equipo saliente ha creado tras los tumultuosos años de la crisis financiera.

Huelga decir que el Banco de España es una institución clave para el funcionamiento institucional del sistema financiero y la economía en general y que solo puede ejecutar su función con el grado de protección de la autonomía que le otorga la ley, aunque aun con ella los Gobiernos han mangoneado en sus funciones y decisiones. Nada extraño si observamos que instituciones más robustas, con más tradición de independencia y supuestamente intocables, como la Reserva Federal americana, tienen amenazadas sus atribuciones por la deriva iliberal que recorre las sociedades libres y las economías de mercado.

España acaba de incorporar sus instituciones a este estatus de autonomía e independencia en sus funciones de la mano del ingreso en la Unión Europea. Pero antes de disponer de tales atributos ya los reclamaba y defendía. Un servidor recuerda cómo a una cándida pregunta suya en comparecencia pública sobre las presiones políticas, sociales, empresariales y sindicales sobre la función del Banco de España, el entonces gobernador Luis Ángel Rojo respondía con serena actitud pedagógica: "El Banco de España es el más interesado en que la economía crezca y cree empleo, pero evitando acumular desequilibrios destructivos; todas nuestras decisiones se encaminan a que en el medio y largo plazo se reduzca el desempleo; no tenemos los tipos de interés elevados por capricho; no pedimos flexibilidad en las leyes laborales por capricho; no recomendamos rigor fiscal infundadamente".

Eran los tiempos en los que a los Gobiernos no les gustaban los consejos que salían de lo que entonces era el banco emisor, y que disponía, como ahora, de uno de los laboratorios de análisis económico más sólidos del país. Eran los tiempos en los que Josep Borrell, que fue responsable de la Hacienda pública y después ministro, censuraba que "el Banco de España es la institución que más ideología emite en España"; eran los tiempos en los que el palacio de la calle Alcalá era el rompeolas de todas las críticas, cuando la crisis financiera desnudó en parte a la institución por lo que, vistas las consecuencias, fueron errores de supervisión; eran los tiempos de las andanadas sindicales, cuando desde la UGT un mediocre dirigente y bien pagado consejero de Caja Madrid mandó al gobernador "a su p*** casa".

La no escrita ley de designación consensuada de la dupla que gobierna el banco por periodos de seis años improrrogables, que se practicaba designando el Ejecutivo a un gobernador de prestigio y conocimiento y la oposición a un subgobernador de perfil técnico, se ha respetado pocas veces, y la supuesta autonomía de la institución en sus decisiones se ha vulnerado unas cuantas, y de estas prácticas son responsables los Gobiernos de un lado y otro del espectro ideológico. Y por igual han contribuido en el pasado al descrédito de la institución y a devaluar sus decisiones, destruyendo en poco tiempo la reputación que después cuesta años y años restablecer. El Gobierno de Zapatero despreció la neutralidad política en 2006 y nombró a Miguel Ángel Fernández Ordóñez, hasta entonces secretario de Estado de Hacienda, como gobernador. Sucedía a Jaime Caruana, que aunque no tenía carnet del PP, había sido promovido por Aznar para el cargo tras ser director general del Tesoro. Pelillos a la mar. Feo, pero soportable en ambos casos por el grado de conocimiento técnico. Pero la paz saltó por los aires con la crisis bancaria. El ministro de Economía, Luis de Guindos, hoy vicepresidente del BCE, afeó pública y privadamente la conducta de pasividad del Banco de España con los problemas de capital que tenía un tercio largo del sistema financiero, sobre todo cajas de ahorros capturadas por la dirigencia política y politizada en varias regiones.

> **En el último sexenio, el Banco de España ha consolidado su reputación en los mercados y centros de poder comunitarios**

El intervencionismo del Gobierno, que conculcaba explícitamente la autonomía de la institución, provocó la salida precipitada del gobernador Fernández Ordóñez, y enterró de un plumazo los esfuerzos de independencia acumulados hasta entonces y que, mal que bien, han sido repuestos en los dos últimos mandatos practicando la profesionalidad y desplazando la política. Luis Linde, primero, y Pablo Hernández de Cos, después, han serenado la institución con la ayuda del BCE y otras instituciones financieras europeas, que han liderado algunas de las funciones que más fricción provocaban. En este último sexenio, el Banco de España ha consolidado la reputación exigible en los mercados a una institución que ha ganado peso, respeto y prestigio en los centros de poder comunitarios, sin hacer dejación alguna de sus funciones. Ha elaborado acertados diagnósticos de la situación económica del país, sin obviar ninguna de sus debilidades y sin escamotear soluciones a todas ellas, y ha contribuido a elaborar una política monetaria rigurosa, y todo ello silenciando el pimpampum del que en épocas pretéritas era diana.

Esos son los valores que hay que prolongar durante sexenios venideros, empezando con un consenso político para elegir a un equipo competente y riguroso. Los mentideros manejan muchos nombres para el relevo de Cos (José Manuel Campa, Ángel Ubide, David Vegara, Margarita Delgado, Montserrat Martínez, José Luis Escrivá, etc.), pero ahora solo lo sabe el presidente Sánchez, si es que lo sabe. Para suplir a Nadia Calviño encontró varias negativas hasta dar con Cuerpo, pero el Banco de España es otra cosa: ni vale cualquiera, ni lo rechaza nadie.

El presidente tiene la iliberal costumbre de designar cargos para controlar instituciones y que se sumen con descarado entusiasmo a su causa política. Pero en el caso del Banco de España debería olvidarse de tales intenciones para no ensuciar otra vez el delicado equilibrio de la casa, que tanto ha costado recuperar tras los bochornos de la crisis bancaria.

Once discos, once 'outfits': el arsenal de alta costura que Taylor Swift lleva en el escenario

Gracias a su estilista Joseph Cassell, la cantante ha empezado a trabajar con firmas como Versace, Zuhair Murad, Alberta Ferretti, Roberto Cavalli, Ashish u Óscar de la Renta

CYNTHIA SERNA
MADRID

Taylor Swift comenzó su idilio en la música con *Our Song*, un tema de mención católica e inocencia interrumpida en el que desplegaba sus rizos de oro y sus botas *cowboy*. Los vaporosos vestidos se teñían de barro y la guitarra era su mejor complemento. Sin maquillaje y con la vitalidad adolescente intacta, Swift era la nueva cara visible de la música country en el país.

La artista nunca le ha prestado demasiada atención a la tendencia o al éxito de la pasarela. La moda no era un extra imprescindible para sus shows y conciertos, más bien una necesidad. Con *Red*, *1989* y *Reputation*, Taylor entendió que un potente *outfit* podía elevar y mitificar sus composiciones. Su apogeo de etiqueta no ha llegado hasta *The Eras Tour*, su gira más ambiciosa con la que visitará Madrid los días 29 y 30 de mayo, gracias, en parte, a la labor de su estilista, Joseph Cassell.

Versace, Zuhair Murad, Alberta Ferretti, Roberto Cavalli, Ashish u Óscar de la Renta han sido algunos de los artífices de un vestuario que ha sido replicado dentro y fuera de TikTok. La cantante ha entendido que el poder de sus versos se puede trasladar a un look de infarto. Once discos después del inicio de su carrera, rememoramos los mejores estilismos de la artista.

El *body* plateado del *1989 World Tour*. Aunque parezca que solo los icónicos looks de *The Eras Tour* merecen una mención, Swift tiene varias joyas de otras giras mundiales. En el *1989 World Tour*, sorprendió con un sencillo, pero ostentoso, mono de color plateado que recuerda al vestido *flapper chic* de óscar de la Renta que llevó en la gala de los MTV Video Music Awards de 2022. En aquella ocasión, la cantante anunció el lanzamiento de *Midnights*. El *body* con el que Swift cantaba *Style*, uno de sus *hits* mundiales, es un diseño hecho a medida por Yousef Aljasmi, además de uno de los más destacados del *1989 World Tour*.

El Alberta Ferretti de *Folklore* en *The Eras Tour*. Swift mutó a una suerte de hada del bosque victoriana en *Folklore*, un álbum en el que explota su capacidad como compositora, un don que le valió el triunfo en los Grammy de la pandemia. Los vestidos que Alberta Ferretti ha confeccionado para su puesta en escena en *The Eras Tour* encapsulan a la perfección su lirismo poético. Vaporosos, con diversas capas, de colores fríos y con la capacidad de evocar a un período previo, la cantante los contonea en el escenario para evocar el sentimiento de paz caótica que acompaña a las canciones que conforman el álbum.



Taylor Swift, durante una de sus últimas actuaciones. GETTY IMAGES

El look negro del *Reputation Stadium Tour*. Aunque en *Miss Americana* (el documental disponible en Netflix) admite que *Reputation* no tuvo la repercusión esperada, hoy es uno de sus discos más queridos por los *swifties*. En él, repartía a diestro y siniestro contra aquellos que habían dudado de ella y contra las voces más críticas, sobre todo la de la prensa estadounidense. Con un mono negro de lentejuelas con capucha, diseño hecho por Jessica Jones que acompañó con unas botas trenzadas hasta la rodilla de Christian Louboutin, la cantante se metió en su rol de víbora matona para interpretar *Ready For It...?* en el *Reputation Stadium Tour*.

El mono serpentino de *The Eras Tour*. *Reputation* es, quizá, la era de Taylor Swift con una estética más marcada, de ahí que gran parte de los *outfits* que ha escogido para su representación sobre el escenario sean icónicos. La cantante enloqueció a sus seguidores cuando decidió contar con la maestría de Roberto Cavalli para uno de los estilismos de *The Eras Tour* más copiados entre sus *groupies*, el mono de serpientes rojas con lentejuelas que encapsula a la perfección las emociones del disco. Es una versión más trabajada con respecto al anterior diseño de Jessica Jones, pero de tan emblemático se ha convertido en la peor pesadilla de los asistentes a la gira, pues es el único modelo que usa en *The Eras Tour*. No tiene más versiones.

El vestido de *Enchanted* en el *Speak Now World Tour*. Es una de las piezas más bonitas de su armario escénico. El vestido hecho por Collette Dinnigan es uno de los looks más destacados de sus inicios, pues encapsula a la perfección la línea editorial de *Speak Now*, el encantamiento. Sencillo, pero ostentoso y dramático, esta pieza es perfecta para cantar temas como *Enchanted* y *Long Live*, y no cuenta con la pomposidad de los vestidos de Nicole + Felicia que la cantante viste en *The Era Tour*.

El Vivienne Westwood de poeta torturada en *The Eras Tour*. Swift ha arrancado en París la gira europea del tour más ambicioso de su carrera. Su primer concierto fue como vivir la primera noche de *The Eras Tour* de nuevo. Cambios en las canciones, nuevos vestidos y, la gran sorpresa del año, la entrada de un nuevo set en el escenario tras el lanzamiento de *The Tortured Poets Department*, el disco con el que ha quebrado sus propios récords y en el que muestra la psique de una artista que está en su pico más alto de notoriedad pública. Para la ocasión, se ha enfundado en un espectacular vestido de Vivienne Westwood: un icónico corsé blanco que se une a una voluminosa falda con inscripciones que simulan a aquellas de una pluma. Lo acompaña con un *choker* negro, también de Vivienne Westwood, y unos zapatos blancos de Christian Louboutin.

El Roberto Cavalli del *Speak Now World Tour*. Los vestidos de la era *Fearless* son los que menos han cambiado con el paso del tiempo. Por ser icónicos o porque son perfectos para interpretar temas como *Love Story* o *You Belong With Me*. Dorados, los vestidos *fringe* que llevó en el *Speak Now World Tour* fueron diseñados por Roberto Cavalli, una reminiscencia de los que la marca italiana ha diseñado para Swift en *The Eras Tour*. En la gira actual, los vestidos de Cavalli son un claro guiño a los que la cantante llevó hace más de una década.

El conjunto de luces led del *1989 World Tour*. Swift vistió infinidad de vestidos *camp* en sus inicios, pero ninguno es tan icónico como el conjunto rosa con luces led incorporadas que utilizó para cantar *How To Get The Girl* en el *1989 World Tour*. El diseño de Asher Levine se fusionó con el trabajo de tres ingenieros electrónicos (Dave Sheinkopf, James DeVito y Dylan Fashbaugh), convirtiendo el concierto en un show lumínico a la altura de cualquier espectáculo del Circo del Sol.

El *body* de Versace en *The Eras Tour*. Ya es uno de sus *outfits* más icónicos. El *body* hecho a medida por Versace que emplea nada más pisar el escenario en *The Eras Tour*. Colorido, lleno de cristales de Swarovski y con botas de Christian Louboutin que replican las tonalidades del *maillot*. La combinación de colores pastel ha sido magnánima: rosa, turquesa, lila, azul y fucsia. El último modelo lo presentó en la primera noche en París, un *body* naranja con el que comenzó a interpretar *Miss Americana & The Heartbreak Prince*.

El *body* de Zuhair Murad para *Midnights*. Zuhair Murad diseñó varios estilismos para la era *Midnights*, un disco en el que Swift hablaba de los pensamientos que le generaban insomnio a altas horas de la madrugada. En esta pieza, la marca de alta costura refleja a la perfección todas las tonalidades de azul que pintan el cielo cuando la noche acecha, un *body* que acompaña con una liga y con unas botas de Christian Louboutin.

La americana de *Blank Space* en el *1989 World Tour*. Una de sus mejores canciones tenía que contar con uno de sus mejores looks. En el *1989 World Tour* se enfundó en una americana larga de lentejuelas negras de Kaufman Franco que acompaña con unas botas de Stuart Weitzman para cantar *Blank Space*, un tema en el que ironizaba sobre sus cortas relaciones amorosas.

PROTAGONISTAS


REUTERS

Felipe VI y Pedro Sánchez reciben a Zelenski

El rey Felipe VI recibió ayer a pie de pista al presidente de Ucrania, Volodimir Zelenski, en el aeropuerto de Barajas, en la que ha sido su primera visita oficial a España y durante la que el mandatario firmó un multimillonario acuerdo de seguridad con el presidente del Gobierno, Pedro Sánchez. En un gesto inusual de deferencia y para mostrar la importancia que se da a esta visita, el monarca se trasladó hasta el aeropuerto para recibir en persona a Zelenski.


REUTERS

Rafa Nadal cae en la primera ronda de Roland Garros

El tenista español Rafa Nadal se despidió ayer de su andadura en el torneo de Roland Garros, segundo Grand Slam de la temporada, después de no poder superar el duro examen del alemán Alexander Zverev, ganador de un duelo en tres sets por 6-3, 7-6 (5), 6-3, después de más de tres horas de partido. El 14 veces campeón del grande parisino ha ofrecido un buen tenis en el que ha podido ser su último partido en la Philippe-Chatrier, que se ha volcado con él en este Grand Slam, pero se ha topado con el de Hamburgo, número cuatro del mundo, que ha jugado también a un gran nivel.

NOMBRAMIENTOS



Carole Nyer

Es la nueva directora general de Alloga España. A lo largo de su trayectoria, ha colaborado con compañías como L'Oréal y Johnson & Johnson. En esta última empresa, ocupó posiciones clave como directora general de DePuy Synthes Spain, directora de cadena de suministro para España y directora de servicio al cliente para diversos sectores en Iberia. Compagina su labor empresarial con la docencia en EAE Business School e IE Business School.



Sergio Odriozola

Se incorpora a Hoff como director gerente y colaborará con Fran Marchena, que continuará como consejero delegado. Tiene una extensa trayectoria en la industria de la moda, habiendo liderado el área de producto en Banana Republic del grupo estadounidense Gap desde octubre de 2021, así como ocupando roles ejecutivos clave en Mango, Zalando, Inditex y Parfois. Odriozola es graduado en Ingeniería Industrial por la Universidad de Navarra.



Isabel Betoret

Leo Pharma la ha nombrado directora de acceso al mercado y asuntos públicos. Hasta la fecha, ha ejercido como directora de acceso al mercado en la compañía farmacéutica Gebro. Previamente, ocupó puestos de responsabilidad en Novartis en áreas de economía de la salud, marketing-ventas y acceso, así como en Ipsen y Menarini, donde era gerente institucional. Está licenciada en Farmacia y posee un Executive MBA por Esade.



Luis Miguel Carrasco

Asume el puesto de director financiero de AstraZeneca España tras una década en la compañía. Se unió a la firma como socio financiero de oncología y médico, para posteriormente asumir el cargo de director financiero para América Central y el Caribe en 2020, supervisando más de 20 mercados. Tiene un máster en Gestión de Multinacionales por la Universidad Autónoma de Madrid, así como otro en Dirección Financiera por Esade Business School.



Javier Jover

Se une a Dojo como director general para España. Antes de su incorporación, fue vicepresidente de Evo para España y Portugal, director de los equipos de ventas, desarrollo de negocio y viajes en el área de servicios corporativos de American Express, y desempeñó diversos puestos de responsabilidad en PayPal. Además, ocupó el cargo de director de gestión de cuentas y servicios comerciales en Groupon. Estudió un Executive MBA en IESE.

Prisa Media

Madrid
Miguel Yuste, 42. 28037. Madrid
Tel.: 915 386 100
Fax: redacción, 915 231 068 – 915 231 128; administración, 915 230 682
Correo electrónico: redaccion@cincodias.es
Bilbao
Ercilla 24, 6a planta 48011 Bilbao
Tel.: 944 872 168

Distribución
Factoría Prisa Noticias S.L.:
Madrid. Valentín Beato, 44. 28037
Tel.: 913 378 200. Fax: 913 270 484
Atención al cliente
914 400 135
Suscripciones
suscripciones@cincodias.es

Publicidad
Prisa Media SAU
Madrid. Valentín Beato, 48. 28037
Tel.: 915 365 500 Fax: 915 365 555
Barcelona. Caspe, 6, 4o. 08010
Tel.: 934 876 622 Fax: 932 720 216
País Vasco. Tel.: 944 872 100
Galicia. Tel.: 981 594 600
Andalucía. Tel.: 954 480 300
Comunidad Valenciana. Tel.: 963 981 168

Breakingviews

Riesgos y oportunidades de inversión ante un yen barato

Los expertos prevén que los tipos en Japón estén por debajo de la inflación por tiempo prolongado

EDWARD CHANCELLOR

Pico de viuda. Durante más de dos décadas, los inversores perdieron hasta la camisa en Japón. En un negocio que llegó a ser conocido como "fabricante de viudas", vendieron bonos gubernamentales japoneses en corto con sus ínfimos rendimientos, pero sufrieron a medida que las tasas a largo plazo bajaban cada vez más y los precios de los bonos subían. Hoy en día, tomar una posición larga en la moneda japonesa también amenaza con acortar la esperanza de vida de los inversores en la Tierra del Sol Naciente. En los últimos tres años, el yen ha caído alrededor de un 50% frente al dólar estadounidense. Pero hay buenas razones por las que una apuesta dolorosa puede dar frutos antes.

La construcción de una barrera gigante en la prefectura de Yamanashi proporciona un rayo de esperanza a los alcistas del yen. La red de malla que se eleva sobre una tienda de conveniencia en el centro turístico de Fujikawaguchiko bloqueará una vista panorámica del Monte Fuji. Hordas de turistas ruidosos se han estado reuniendo en este lugar para tomar fotografías de las vacaciones, dejando basura e ignorando las normas de tráfico, según explicó un funcionario de la ciudad a la agencia France Presse.

Un gran número de turistas llegan a Japón porque la moneda es muy barata. Según el índice Big Mac de *The Economist*, una de las hamburguesas emblemáticas de McDonald's costó en enero un 47% menos en Japón que en Estados Unidos. La OCDE estima que el valor razonable del yen es de 95 por dólar, en comparación con su precio de mercado actual de 156.

El cálculo de la OCDE se basa en la paridad del poder adquisitivo, que supone que con el tiempo el precio de los Big Macs y otros productos en dos países, medido en sus respectivas monedas, debería converger. El economista John Maynard Keynes describió la paridad del poder adquisitivo como "el punto en torno al cual fluctúan los intercambios y en el que, en última instancia, deben detenerse". Cuando los tipos de cambio del mercado divergen dramáticamente de esta medida, las fuerzas económicas ayudan a rectificar el desequilibrio. Por eso, los turistas extranjeros están acudiendo en masa a Japón. Las exportaciones japonesas en abril aumentaron un 8,3% respecto al año anterior, según Reuters. El superávit en cuenta corriente del país también se ha recuperado.



Pantalla bursátil con variaciones del índice Nikkei de la Bolsa de Tokio. REUTERS

Keynes observó que las monedas pueden desviarse de la paridad del poder adquisitivo cuando los especuladores esperan que un país experimente una inflación más alta que otro. Eso es lo que ocurrió a principios de la década de 1920, cuando la hiperinflación despegó en Alemania y en otras partes de Europa. Algunos comentaristas creen que la enorme montaña de deuda pública de Japón –la más alta del mundo desarrollado, casi el 260% del PIB– obligará al Banco de Japón a mantener las tasas de interés demasiado bajas durante demasiado tiempo. Como resultado, anticipan que Japón sufrirá una inflación alta en algún momento.

Semejante escenario no auguraría nada bueno para el yen. Sin embargo, la mayoría de los inversores no cuentan con este resultado. La inflación en Japón, del 2,7%, está por debajo del nivel de Estados Unidos. Las expectativas de inflación en Japón a mediano plazo, como lo refleja la diferencia en los rendimientos entre los bonos nominales y los protegidos contra la inflación, están ligeramente por debajo del objetivo del 2% del BoJ, según una nota reciente de economistas de la Reserva Federal de San Francisco. Las encuestas sobre pronósticos de inflación cuentan una historia similar.

Aun así, dada la gran deuda pública del país, es posible que el banco central busque mantener las tasas de interés por debajo de la inflación durante un periodo prolongado. Como lo expresa el estratega de inversiones Russell Napier: en condiciones de libre mercado, la llamada represión financiera normalmente es negativa para una moneda.

Repatriar ahorros

En Japón, sin embargo, es posible que no se permita el funcionamiento de un mercado libre. Napier prevé un día en el que el Banco de Japón obligue a las instituciones financieras japonesas a repatriar una parte de sus vastos activos en el extranjero y aumentar sus tenencias de bonos gubernamentales nacionales para mantener bajas las tasas de interés. En ese escenario, lo más probable es que el yen suba. Después del devastador terremoto y tsunami de 2011, los inversores japoneses repatriaron sus ahorros en gran escala y el yen subió bruscamente frente al dólar.

Hay una explicación más prosaica para la reciente caída del yen que no tiene nada que ver con la deuda soberana y la inflación. En los últimos años se ha abierto una gran brecha entre los tipos de interés a corto plazo en Estados Unidos y Japón. La tasa de fondos federales se sitúa en el 5,5%, mientras que la tasa de política del Banco de Japón es de un miserable 0,1%. Los inversores minoristas japoneses vendieron yenes y compraron dólares para obtener el rendimiento adicional. Al mismo tiempo, han disfrutado de grandes ganancias de capital –en términos de yenes– a medida que la moneda se debilitaba. Los fondos de cobertura que siguen tendencias, conocidos como asesores de comercio de materias primas, también se han lanzado a las operaciones cortas en yenes, alentados por la reciente baja volatilidad del tipo de cambio dólar-yen.

Este comercio parece estar quedándose sin jugo. A principios de este año, el BoJ parecía despreocupado por la debilidad del yen. Sin embargo, cuando la moneda se acercó a 160 frente al dólar a finales de abril, el gobernador del Banco de Japón, Kazuo Ueda, cambió de tono mientras las autoridades japonesas intervinieron extraoficialmente para respaldar la moneda. Los economistas de Morgan Stanley esperan que el banco central suba las tasas en su próxima reunión de julio y reduzca sus compras actuales de valores.

Las acciones de la Reserva Federal podrían tener un impacto aún mayor en la moneda japonesa. Las tasas de interés estadounidenses ya no aumentan a lo largo de la curva. Los rendimientos de los bonos estadounidenses y japoneses a largo plazo se han acercado en los últimos meses.

Esta semana, el gobernador de la Reserva Federal, Christopher Waller, dijo que los signos incipientes de una desaceleración de la inflación y el crecimiento en Estados Unidos significaban que la Reserva Federal podría "probablemente" descartar nuevos aumentos de las tasas de interés.

Dado que la brecha cada vez mayor entre los tipos de interés a corto plazo en Japón y Estados Unidos parece ser responsable del colapso del yen, la moneda japonesa debería tener un buen desempeño cuando el diferencial de tipos de interés entre estos países se estrecha. El yen también ofrece a los inversores extranjeros una protección contra turbulencias financieras inesperadas.

Durante la crisis financiera mundial de 2008, la moneda japonesa se disparó después de que los especuladores que habían pedido prestado yenes para adquirir monedas de mayor rendimiento se vieron obligados a cambiar de rumbo. Dado que el comercio de posiciones cortas en yenes está prosperando una vez más, la historia podría repetirse cuando ocurra el próximo gran trastorno financiero.

REUTERS BREAKINGVIEWS
Para más información Breakingviews. reuters.com
Los autores son columnistas de Reuters Breakingviews. Las opiniones son suyas.
La traducción, de Raquel Díaz Guijarro, es responsabilidad de CincoDías.

Entrevista. Adrián Barbón: "Apoyamos con 50.000 euros a los emprendedores rurales" —P8-9



Asturias

La industria verde y 5.0 despega

Los fondos europeos y unas cuentas en máximos impulsan la transición energética ▸ Las previsiones de crecimiento regional apuntan hacia un 2% en 2025 ▸ La alta velocidad puede convertir a la comunidad en un gran polo logístico en el norte de España y atraer más turismo

Vista aérea de la Milla del Conocimiento, el campus universitario, Laboral Ciudad de la Cultura, el parque tecnológico y, al fondo, el puerto de El Musel. FOTOS CEDIDAS POR GIJÓN IMPULSA

Balance macroeconómico

Un presupuesto récord impulsa la transición verde y digital

Las previsiones apuntan a un crecimiento regional del 2% anual hasta 2025 ▶ La agroalimentación, el turismo y el comercio generarán empleo

BEATRIZ LAPUENTE
MADRID

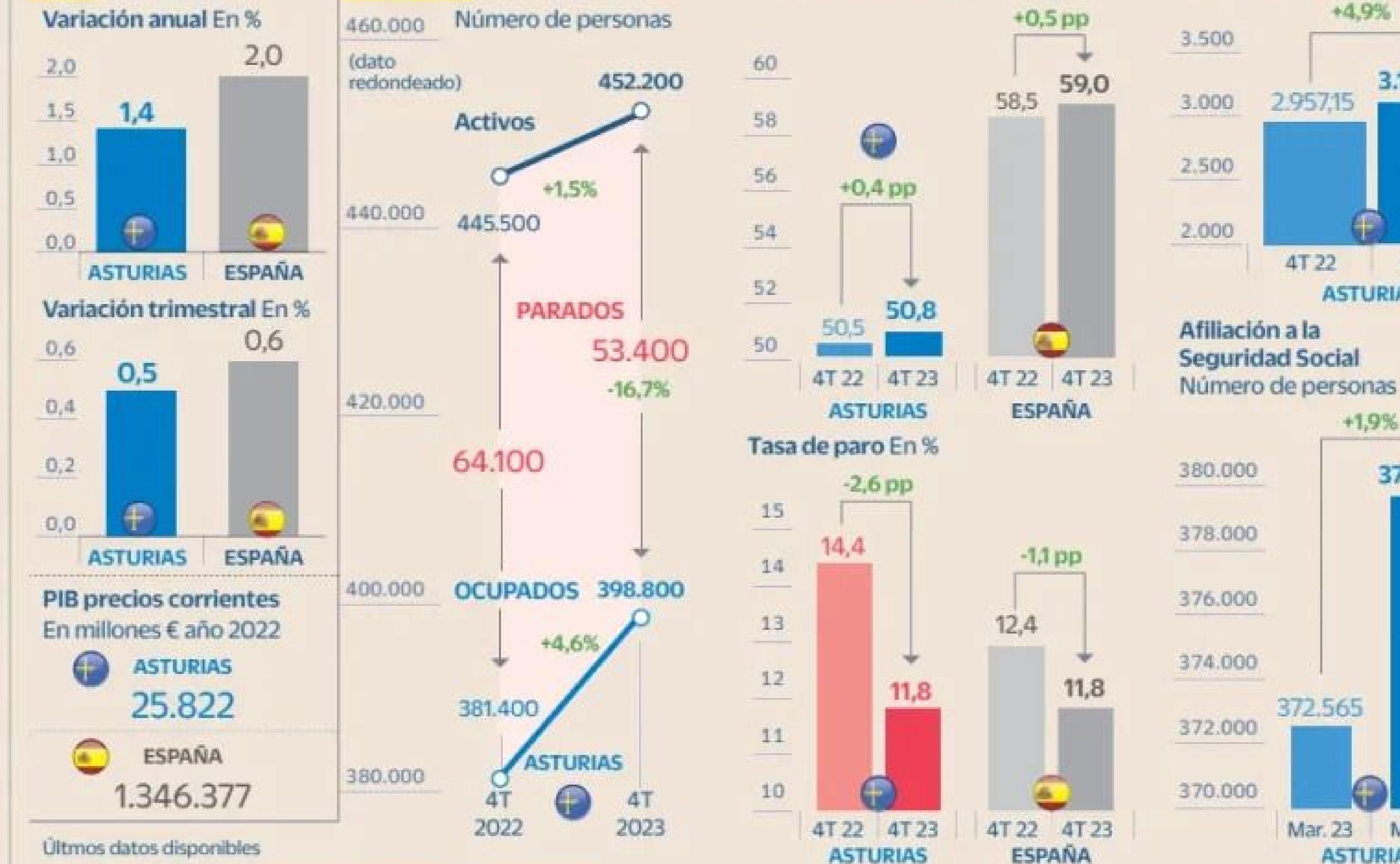
El Principado de Asturias mantiene la tendencia positiva de crecimiento económico, tras el impacto de la pandemia de Covid-19, y afronta una gran oportunidad para exprimir el potencial de mejora de sus sectores productivos gracias a un presupuesto regional histórico. La transición energética y la descarbonización serán claves en la transformación de esta economía, que experimentó una subida del 4,1% en 2022, hasta 25.822 millones de euros, según los últimos datos disponibles del Instituto Nacional de Estadística (INE).

El crecimiento de la economía asturiana estuvo por debajo de la media nacional (5,8%), pero por encima del promedio de la Unión Europea (3,4%), al tiempo que la renta per cápita ascendió a 25.675 euros, frente a la media nacional (28.162 euros) y comunitaria (35.440 euros).

En el caso de la renta disponible bruta por persona, la cifra fue de 17.231 euros, por encima del promedio del país (16.480 euros), un dato que vino acompañado por otro no tan alentador: la disminución de la población en un 0,2% hasta los 1.005,8 millones de personas en 2022, exponiendo la crisis demográfica de la región.

Otros organismos han realizado estimaciones que confirman la tendencia positiva de la economía asturiana, con un sólido crecimiento tanto en términos de actividad económica como de empleo. Las cifras provisionales de la Autoridad Independiente de Responsabilidad Fiscal (AIReF) indican que Asturias creció un 1,4% interanual en el cuarto trimestre de 2023, ligeramente por debajo del promedio nacional, que alcanzó el 2%. En comparación trimestral, la comunidad registró un aumento del 0,5%, similar a España, cuyo crecimiento fue del 0,6%.

Asimismo, BBVA Research ha revisado al alza su previsión de aumento del PIB español en 2024 hasta el 2,1% por la mejora del empleo, el consumo y las exportaciones de servicios, pero ha reducido la subida esperada para el año que viene, hasta el 2%, acorde a una menor proyección de crecimiento en Europa y una política fiscal más restrictiva. En el caso de Asturias, estima que el crecimiento en 2023 fue de un 2,2% (frente al 2,5% nacional) y que será de un 1,9% y un 1,7% en 2024 y 2025, respectivamente.



Empleo

De octubre a diciembre del año pasado, la región mostró un aumento interanual en el número de personas activas y ocupadas, con variaciones del 1,5 % y el 4,56%, según el INE. Al mismo tiempo, la tasa de paro se situó en el 11,81%, con respecto al 14,39% que reflejó el mismo periodo de 2022. Aun así, BBVA Research espera que el crecimiento anual del empleo en Asturias se siga quedando por debajo de la media nacional, con un aumento del 1,8% en 2024 y de un 1% en 2025, frente al 2,6% y el 2%, respectivamente, en el conjunto del país.

Desde una perspectiva optimista, solo la campaña de Semana Santa de este año provocó una reducción de 1.276 personas del paro registrado, principalmente en los servicios vinculados al turismo y la hostelería, hasta situar la cifra de desempleados en 57.559, la más baja para un mes de marzo desde 2008, según datos del Ministerio de Trabajo y Economía Social. El recorte del paro estuvo acompañado por una ganancia de 3.286 afiliados a la Seguridad Social (0,87%), hasta 379.685 cotizantes, lo que supone un 1,9% más que en marzo de 2023.

En este contexto, un estudio de la consultora Randstad desprende que el turismo, la agroalimentación, el metal, las tecnologías de la información y el comercio son los sectores con previsión de generar mayor ocupación en el Principado. De hecho, el decano del Colegio de Economistas de Asturias, Abel Fernández, asume el auge de estos sectores, sobre todo de los tres primeros, y destaca los beneficios que el AVE traerá a la región en este sentido al desestacionalizar la demanda de turistas y fomentar el tráfico de mercancías.

"La llegada del AVE ha supuesto un cambio de paradigma en nuestra economía", afirma Fernández, señalando que no solo aumenta considerablemente el número de visitantes a la región, sino que también favorece la actividad industrial "al fomentar el tráfico de mercancías y reducir los costes operativos", explica. "Esto nos hace pensar que Asturias se puede convertir en un gran polo logístico en el norte de España, sobre todo al potenciar el transporte ferroviario, donde actualmente Asturias tiene un muy bajo nivel de participación en comparación con la media europea", añade.

En cuanto a la demanda externa, las exportaciones asturianas

El PIB del Principado está por encima de la media europea

El AVE puede convertir a la comunidad en un gran polo logístico en el norte de España y atraer a más visitantes

El reto demográfico

▶ Incentivos fiscales. El Gobierno de la región apuesta por la "vía fiscal asturiana", que agrupa una serie de bonificaciones fiscales y ayudas directas pensadas para favorecer a las clases medias y trabajadoras. Muchas de las medidas se incrementarán en los municipios con peores indicadores demográficos, con el objetivo de fijar población y paliar la pérdida de habitantes. Para este año, se plantea establecer una fiscalidad diferenciada para el medio rural.

▶ Digitalización. La emigración por falta de oportunidades en la región es una realidad. El Colegio de Economistas ve vital hacer la comunidad atractiva para propiciar el retorno de los jóvenes, invirtiendo en nuevas tecnologías y en la digitalización de los sectores en auge en los que hay bastante margen de mejora. Además de los incentivos fiscales, aboga por un enfoque integral con medidas con las que se obtengan resultados a largo plazo.

experimentaron un incremento del 1,8% en 2023, mientras que las importaciones descendieron un 19,5%. El saldo comercial alcanzó un superávit de 775,4 millones de euros.

La oportunidad inversora

El Gobierno del Principado aprobó en diciembre de 2023 el mayor presupuesto de su historia, 6.348 millones de euros, con el objetivo de desplegar un programa progresista con orientación social e inversora. De este monto, unos 40 millones corresponden al Fondo de Transición Justa y 300 millones, al Mecanismo de Recuperación y Resiliencia europeo, un instrumento anticrisis que impulsa el desarrollo de reformas e inversiones en los Estados miembros que favorezcan la transición ecológica y digital.

La Consejería de Hacienda y Fondos Europeos subraya que Asturias ha ingresado hasta la fecha 661 millones de euros y que ya ha adjudicado más de un 62%, lo que se traduce en 413 millones. De ellos, afirma que un 35% ya está ejecutado (231 millones) a dos años para completar las inversiones. En este marco, la autonomía aprobó recientemente 52 millones de euros de ayudas para proyectos de descarbonización en 12 empresas industriales que movilizarán 300 millones de inversión, dentro de sus estrategias verdes planteadas a medio y largo plazo.

El Ejecutivo también pone en valor la apuesta por las inversiones que pueden aumentar la competitividad de la región, como en el caso de la investigación relacionada con el hidrógeno verde. En este sentido, el Principado ha asignado 4,7 millones (del total de 6,6 millones) al consorcio público-privado Hydrogen Hub Asturias (H2Asturias), liderado por la empresa siderúrgica ArcelorMittal, que trabaja ya en la planta piloto en la que se podrá probar el uso de hidrógeno renovable en la industria.

ArcelorMittal es una de las empresas tractoras de la región que está recibiendo grandes subvenciones para sufragar actuaciones relativas a la descarbonización de su actividad. De hecho, las ayudas autonómicas se suman a la consignación presupuestaria, por parte del Gobierno central, de 450 millones, para que la empresa impulse el proceso de descarbonización de sus factorías de Gijón y Avilés. La dotación total supone la mayor ayuda a una empresa en la historia de España, pero parece que no todo es positivo.

El decano del Colegio de Economistas de Asturias señala con preocupación los requisitos que pone la empresa para llevar adelante estas inversiones, como el cierre de plantas y el recorte de la plantilla, una incertidumbre que ve incrementada por las decisiones de la compañía que priorizan las inversiones en países como Estados Unidos, Brasil o India.


La plaza de la Constitución de Oviedo, con vista del ayuntamiento. GETTY

Los fondos europeos buscan potenciar la competitividad empresarial, pese a predominar las micropymes

Además, Abel Fernández pone en duda el alcance del impacto de los fondos europeos en una región con un tejido productivo "poco competitivo" basado en micropymes, con más dificultades para cumplir los requisitos de acceso a esas ayudas. Los datos le avalan: Asturias tiene un peso de un 1,9% del PIB nacional con 64.611 empresas, de las que el 96% son micropymes (2022). "Es una pena la pérdida de protagonismo económico de la región en comparación con la década de los sesenta, cuando nuestra participación en España era de en torno a un 6%", lamenta.

En este punto no hay que olvidar que Asturias es una de las regiones europeas más afectadas por la transición energética, por el cierre de la minería de carbón, el cese de las centrales térmicas y la descarbonización de la industria, donde las empresas con elevadas emisiones de carbono y altamente consumidoras de energía tienen un peso muy significativo.

Fabricación

Una industria más limpia e innovadora empuja la actividad económica

El Principado se consolida como un polo de inversión para empresas
▶ La economía local se beneficia del dinamismo y la capacidad de transición

ARMANDO QUESADA WEBB
MADRID

La industria asturiana está inmersa en un proceso de reconversión. Los objetivos climáticos obligan a las empresas a descarbonizarse en una zona en la que ha predominado históricamente una actividad altamente contaminante. Minas de carbón, siderurgia, papel, química, alimentación son algunas de las más representativas y de larga tradición. Y el Gobierno de Asturias quiere aprovechar esta transformación para atraer inversión y generar PIB, empleo e innovación.

Los números reflejan la buena salud de la economía regional. Para este año, Hispalink-Asturias –un grupo de expertos de la Universidad de Oviedo– prevé un alza del PIB del 2,2%. BBVA Research España, por su parte, eleva esa expectativa al 2,5%, por encima del crecimiento nacional, que estima de entre el 1,5% y el 2,1%. Las empresas sondeadas por **CincoDías** y el Gobierno regional son optimistas.

Alejandro Blanco, director de organización y relaciones institucionales de la firma de servicios tecnológicos Seresco, califica como "prometedor" el futuro. "Pese a que todo el mundo piensa en Madrid, Barcelona, Málaga o Valencia, Asturias tiene una industria digital consolidada y referente a nivel nacional e internacional", señala.

La Consejería de Transición Ecológica, Industria y Desarrollo Económico del Principado apunta que la "hoja de ruta" para su desarrollo está enfocada en la eficiencia energética y la diversificación tecnológica. Consideran fundamentales estos dos ámbitos para "facilitar la competitividad a la economía regional" y "potenciar sus capacidades". Visión que comparte Jaime Argüelles, consejero delegado de Duro Felguera. "La transición y la digitalización es una oportunidad para impulsar todo su potencial".

En el sector tecnológico, una de las principales acciones es la puesta en marcha de un "calendario de convocatorias" de investigación y desarollo, formación, atracción y retención de talento, y de inversión productiva. Esta herramienta, gestionada por la Agencia de Ciencia, Competitividad Empresarial e Innovación Sekuens, permitirá "alinear y distribuir las ayudas para impulsar la inversión privada en ciencia, desarrollo tecnológico y crecimiento empresarial". Para ello, el Ejecutivo asturiano destinó 31 millones de euros para la creación de centros de I+D. Cuenta con 14, que representan más de 400 empleos de personal investigador y técnico; 12 de estos se han creado en los cuatro últimos años.

El director general de innovación de la empresa gijonesa TSK, Arturo Betegón, apunta que los centros de I+D son importantes porque fomentan la investigación, la colaboración, la generación de "tecnologías punteras" y la formación de profesionales cualificados.



Interior de la planta de ArcelorMittal en la que se fabrica magnelis, acero con un recubrimiento metálico más resistente, en Avilés. EFE

La creación de centros de I+D fomenta la generación de tecnologías punteras y profesional cualificado

A la región llegarán 263 millones de euros del Fondo de Transición Justa

El Gobierno del Principado considera un desafío poder mantener el crecimiento y la actividad económica, con una orientación hacia la sostenibilidad, pero insisten en que desde lo público y lo privado trabajan en la misma dirección. Para poder cumplir con los objetivos ambientales, Asturias recibió 263 millones de euros del Fondo de Transición Justa, convirtiéndose así en la autonomía que más fondos va a percibir "para afrontar la descarbonización de su modelo económico". ArcelorMittal, por ejemplo, es una de las empresas que recibe subvenciones para sustituir la energía fósil por hidrógeno renovable en sus plantas.

Colaboración público-privada

El portavoz de Seresco opina que las principales necesidades del sector van ligadas al proceso de transformación y de la sostenibilidad. "No es solo un trabajo del Principado, sino que es algo que necesita de la colaboración y participación de todos los elementos de la ecuación. La colaboración público-privada es la única vía para avanzar en el sentido correcto", explica.

Empresas de ámbitos tan diversos como la tecnológica TSK o las alimentarías Mantequerías Arias y Central Lechera Asturiana destacan la capacidad profesional que existe en Asturias y que es una de las fortalezas que permitirá alcanzar los objetivos económicos y ambientales que se plantean en la región. El director general de I+D+i de TSK destaca que desarrolla "soluciones sostenibles a clientes en los cinco continentes" con una mayoría de empleados que han sido formados en Asturias.

Por su parte, Javier Roza, director general de Arias (que ahora pertenece a la multinacional francesa Savencia), considera que la región es un foco de inversión gracias a su capacidad "para innovar, reducir la huella ambiental y generar empleo de calidad". "El hecho de fabricar en Asturias aporta una garantía adicional de calidad", resalta.

Otra iniciativa para promover la reducción de CO_2 es el Clúster del Agua. Una herramienta para la colaboración público-privada, en la que participan empresas como Ence. Como ejemplo, la compañía destaca que su biofábrica de Navia pone a disposición de otras industrias la posibilidad de descarbonizar sus procesos a partir de la instalación y operación de centrales de biomasa para que sustituyan su consumo de combustibles fósiles y reduzcan sus emisiones de gases de efecto invernadero.

Sectores clave

▶ Defensa. La industria militar es un pilar de la economía, pues representan el 15% del PIB regional. La asociación empresarial Asturias Hub Defensa agrupa a 46 compañías que emplean a 2.500 personas.

▶ Depuración de aguas. La estación Villapérez es la mayor procesadora de aguas residuales en Asturias. El Gobierno planteó convertir esta infraestructura en una biofactoría que produzca agua regenerada para uso industrial. Estiman que la planta dará servicio al 40% de la demanda de agua de la industria asturiana.

▶ Talento humano. La Consejería de Ciencia del Principado tiene un departamento dedicado a las políticas de I+D, innovación, atracción y retención de talento, empleo y formación profesional. "Será la planificación conjunta de estas competencias las que permita dotar a nuestra fuerza laboral de la capacitación necesaria para abordar los retos presentes y futuros", pronostican desde el Ejecutivo.


Unidos
para que el mundo
sea maravilloso
edp
La transición energética es uno de los mayores desafíos de todos lo tiempos y nosotros estamos comprometidos con ella. Elegimos proteger este mundo maravilloso y producir energía 100% verde para 2030.
¿Qué eliges tú?

CincoDías
Martes, 28 de mayo de 2024

Energía

La región destierra el carbón y anhela abrazar el hidrógeno renovable

Aportará 1 GW a la capacidad eléctrica en 2030 ▸ El Ejecutivo quiere que el próximo año las tecnologías limpias supongan el 55% de la generación

JAIME RODRÍGUEZ
MADRID

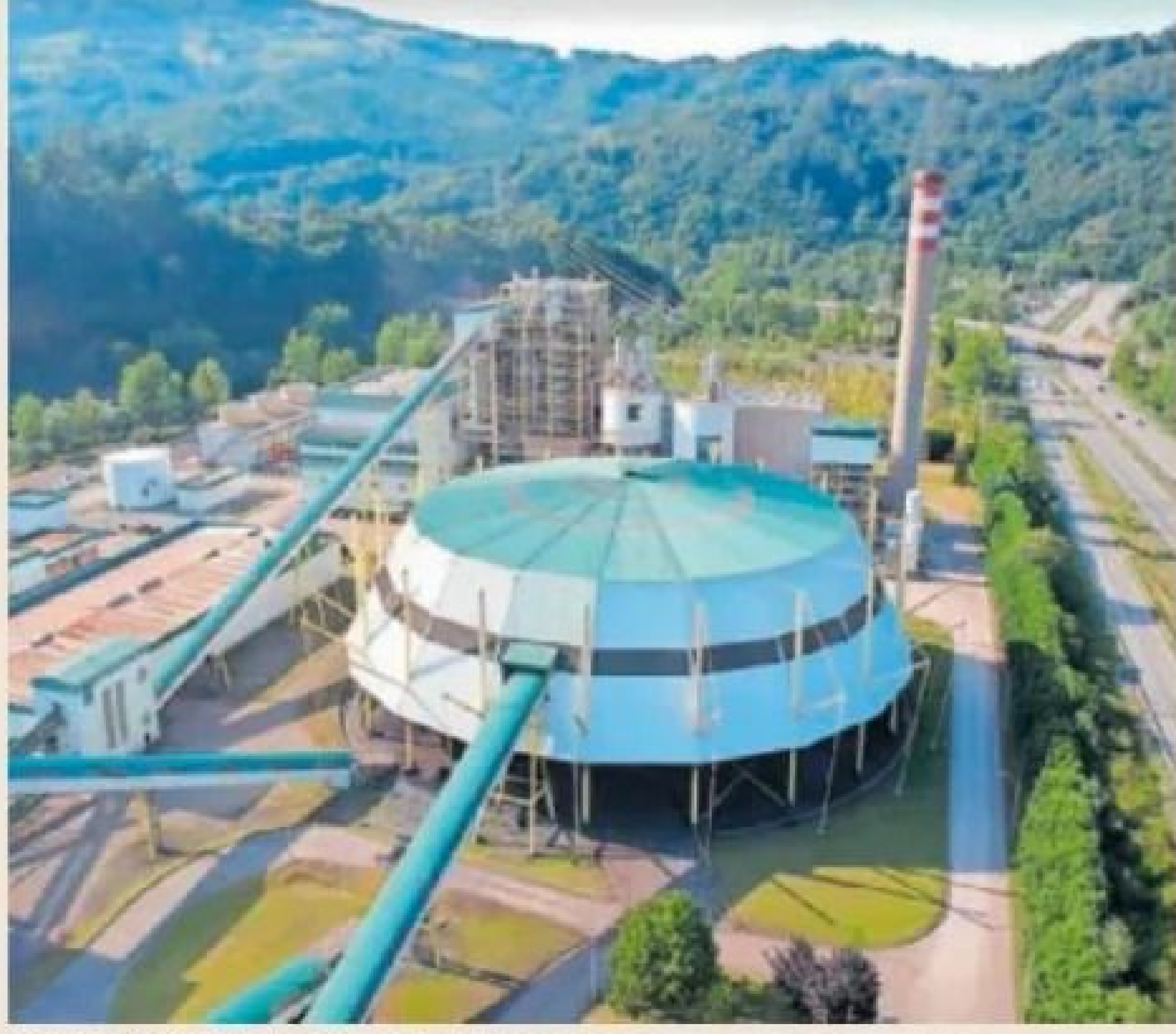
Asturias fue la novena comunidad autónoma con mayor producción de electricidad el pasado año, con 8.856 gigavatios hora (GWh), de la que casi un tercio provino del carbón, según los datos de Red Eléctrica, siendo el mayor consumidor de esta fuente de energía. Así, el 35% de la electricidad producida en este territorio en 2023 correspondió a fuentes renovables, el décimo mayor porcentaje en nuestro país de una clasificación liderada por Castilla y León (89%) y Aragón (82%).

En este sentido, en 2021, publicó la Estrategia de Transición Energética Justa de Asturias, el primer plan en este ámbito a nivel autonómico. Ese mismo año, declaró el estado de emergencia climática en la comunidad, y en 2024 aprobó el plan de Acción por el Clima 2023-2030. Unas iniciativas encaminadas a "establecer un modelo de suministro energético basado en la descarbonización del sector industrial". Uno de sus objetivos es que en 2025 la aportación de las renovables sea del 55%, además de lograr una reducción del consumo de energía primaria del 28,5%.

De momento, el carbón representa en la comunidad autónoma la mayor capacidad de producción instalada, con 1.250 megavatios (MW), muy por delante de los ciclos combinados (854 MW) y la energía hidráulica (805 MW). Un reparto que no ha variado mucho desde 2020, cuando se desconectaron dos centrales térmicas de Naturgy e Iberdrola. Será el próximo año cuando la última central de carbón activa en España de la compañía portuguesa EDP, la térmica de Aboño, se transforme para emplear gas natural, como parte de un proceso que busca convertir esta instalación en "el valle asturiano del hidrógeno verde".

Transformación

Se trata del proyecto Asturias H_2 Valley, cuya meta es proporcionar una capacidad en electrólisis de 150 MW en 2026 y de 500 MW en 2030, explica Ana Quelhas, directora general de hidrógeno de EDP. Esta iniciativa ha sido la primera de este tamaño en obtener las autorizaciones ambientales en España, "tras muchos meses de trabajo".


Central térmica La Pereda, de Hunosa. FOTO CEDIDA POR HUNOSA


Central térmica de Aboño (en Carreño), de EDP. FOTO DE EDP





"Esta primavera comenzaremos en Langreo la fabricación de paneles solares avanzados a precios competitivos"

Omar González
CEO DE EXIOM

Además, se trata del plan de hidrógeno verde con más reconocimientos recibidos por parte de la Comisión Europea, incluyendo su designación como Proyecto de Interés Común, "todo ello a pesar de la gran competitividad y excesiva burocracia de estos mecanismos". Y es que, como detalla Quelhas, la regulación del sector aún se está definiendo en estos momentos, con la reciente aprobación de los objetivos vinculantes de uso de hidrógeno renovable por parte de la directiva europea de energías renovables.

A la central de Aboño se sumará la de Soto de Ribera, que va a evolucionar hacia un sistema de almacenamiento también mediante hidrógeno renovable, para ofrecer otros 500 MW de capacidad en 2030. Ambas centrales tienen una ubicación estratégica en la región, junto a grandes industrias electrointensivas y potenciales consumidores de hidrógeno verde. "Son un ejemplo de transición energética justa y de economía circular, al aprovechar las infraestructuras y el personal que ya venían operando las instalaciones", apunta Quelhas.

Otra instalación térmica asturiana que se descarbonizará es la de La Pereda, de Hunosa, que usará biomasa como combustible. Así, se convertirá en una planta de generación neutra en carbono, con una reducción de más del 80% en la producción de cenizas cuando reanude su actividad, en 2025. María Lorenzo, directora de energía y desarrollo de negocio de Hunosa, indica que este cambio será un impulso "del sector forestal, garantizando la sostenibilidad y minimizando los riesgos presentes sobre nuestros bosques".

La Pereda es una de las tres plantas que participa en el proyecto europeo CaLby2030, "una de las iniciativas más importantes de cara a la reducción de emisiones de dióxido de carbono (CO_2) en aquellas industrias que tienen muy difícil su descarbonización". Hunosa promueve en la región hidrógeno renovable y fotovoltaica. Y es pionera en proyectos de redes de calor, que aprovechan la energía geotérmica a partir del agua de minas clausuradas para proveer de calefacción y agua caliente sanitaria.

Por su parte, el Plan Lada de Iberdrola tiene como objetivo la transformación de la comarca hacia una economía descarbonizada, basada en cuatro ejes: inversión en tecnologías limpias, promoción de proveedores locales, formación y apoyo al emprendimiento.

Así, la eléctrica y el grupo empresarial asturiano Exiom ultiman la puesta en marcha de una fábrica de paneles solares. "Esta primavera arrancará en fase de pruebas la producción de paneles modulares fotovoltaicos de Exiom en Langreo", asegura su CEO Omar González. Este proyecto cuenta con una subvención de 1,2 millones de euros del Instituto de Transición Justa.

Exiom ha llevado a cabo en el último año 650 proyectos, con una capacidad total de 1 GW. Dispone de dos plantas de paneles solares en China.

La incógnita de la eólica marina

▸ **Planes de futuro.** Entre las propuestas de Asturias para su descarbonización se encuentra la promoción de proyectos hidroeólicos, estimando una producción de 2 GWh/año en 2030. De hecho, en su litoral se encuentran tres de las ocho áreas de la demarcación noratlántica dentro de los Planes de Ordenación del Espacio Marítimo del Gobierno.

▸ **Proyectos.** ABEI Energy ha presentado el primer estudio para la instalación de dos de estos parques. Según Carlos Arenal, *offshore technical manager* de este IPP, estos permitirían al Principado "convertirse en un *hub* industrial de eólica marina", aprovechando una profundidad del lecho más baja que el resto de áreas y "una industria siderúrgica y naval capacitada, con empresas expertas en el sector".

▸ **Barreras.** La primera subasta del Gobierno para estos proyectos no será hasta 2025 como pronto. Además, Asturias necesita "actualizar su red de transporte", desarrollar sus sistemas de almacenamiento y electrificar su industria.

Entrevista Presidente del Principado de Asturias

Adrián Barbón: "Quien quiera crear empresas y empleo encuentra en Asturias un terreno amigable"

Asegura que las compañías exportan más que nunca ▸ Predice que el valle del hidrógeno será de los primeros que se harán realidad en España

BEGOÑA BARBA DE ALBA
OVIEDO

Repite mandato Adrián Barbón a sus 45 años, licenciado en Derecho y curtido en mil batallas políticas desde las comarcas mineras hasta la federación socialista. Apasionado, cercano, no pierde la menor oportunidad para hacer campaña electoral europea y apoyar a Pedro Sánchez.



Describa las líneas principales de ejecución del presupuesto.
Tenemos aprobado el presupuesto más alto de la historia de Asturias, 6.348 millones de euros. De ellos, el 65% se dedica a gasto social, aunque yo prefiero hablar de inversión, porque en una comunidad envejecida como la nuestra, el que la educación de 0 a 3 años sea gratis es una inversión a futuro, para que los que vengan quieran tener hijos. Las grandes políticas son las que tienen que ver con el apoyo a las empresas y la creación de empleo. Somos la comunidad que más invierte en sanidad por habitante, que más hospitales tiene y damos la atención que las personas mayores precisan.

El reto demográfico es el principal problema, ¿cómo revertirlo?
Somos la comunidad que más nonagenarios y centenarios tiene y eso es bueno, pero hay que corregir el desequilibrio entre longevidad y natalidad. Acabamos de aprobar la Ley de Impulso Demográfico. No hay que mentir a la gente. No hay un remedio en cuatro años. Se necesitan políticas intensivas que se mantengan en el tiempo. Revertir la situación se consigue con un buen Estado de bienestar, con escuelas gratuitas de 0 a 3 años, un buen sistema sanitario, empleo y con medidas fiscales. Somos la autonomía que mejores ayudas directas a la natalidad tiene. Una pareja de clase media, con dos hijos en la declaración de renta asturiana se puede aplicar una deducción de 1.900 euros. Hemos equiparado las familias de dos hijos a las numerosas, que aquí ya tenían una deducción creada por mi Gobierno de 1.000 euros. Y, además, duplicamos la ayuda que damos de 300 euros por hijo hasta que cumpla 26 años. Y hay más en aquellos concejos con riesgo serio de despoblamiento.

Asturias crece por debajo de la media. ¿Qué medidas toman?
Se debe a que el peso del sector turístico es menor y las autonomías más turísticas tienen un crecimiento más dinámico. Además, al ser una comunidad ligada a la industria, al automóvil como materia prima, nos afectan los mercados internacionales. Es importante remarcar que hay un crecimiento sostenido. Esperamos un aumento estimado del PIB en 2024 del 2,2% y que el paro descenderá al 11%. La afiliación a la Seguridad Social alcanza las 384.410 personas.

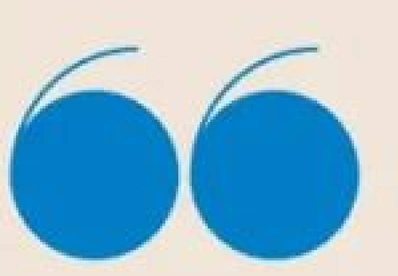
¿En qué iniciativas trabajan para mejorar los datos de empleo?
Tenemos el menor número de parados para un mes de abril desde 2008 y el mayor número de personas trabajando desde 2009. Hay 17.500 personas más trabajando que cuando llegué a la presidencia en abril de 2019. La consejería de Ciencia intermedia entre las empresas y la educación, trabajamos la empleabilidad y el acceso al trabajo con la FP y la universidad. Asturias va a tener oportunidades muy fuertes de creación de empleo en turismo.

¿Cómo se está transformando el modelo industrial?
Somos de las pocas comunidades europeas con más de un 20% de participación industrial en el PIB. Cerramos 2022 con el 20,6%. A ello se suma el peso que están adquiriendo las renovables, los astilleros o el agroalimentario, líneas fundamentales para que el crecimiento sea sostenido en el tiempo.

¿Qué hacen por los autónomos?
Contamos con el *ticket* rural del autónomo. Quien emprenda en el medio rural asturiano tiene una ayuda de 50.000 euros. Ninguna otra comunidad lo ofrece. Quien quiera invertir, poner en marcha un negocio, apostar por generar empleo encuentra en Asturias un territorio amigable. El año pasado la creación de empresas subió un 13,7%, hasta las 1.298 sociedades.



Ahora hay 17.500 personas más trabajando que cuando llegué a la presidencia en 2019



Apoyamos el empleo rural con 50.000 euros a los emprendedores que generen negocios en los pueblos

Se va a liberar bastante suelo industrial en polos logísticos. ¿Cómo atraer a las empresas?
Con voluntad política y valentía. Cuando llegué había proyectos que eran una plantación de plumero de la Pampa, como el de Bobes. La Zalia [zona de actividades logísticas e industriales] estaba en el aire y la situación de Sogepsa era crítica. Hoy el polígono de Bobes es una realidad. Amazon va a abrir allí su primera instalación en Asturias en septiembre, pero hay otras empresas funcionando ya. La Zalia se ha redimensionado y se va a empezar a comercializar en el segundo semestre y Sogepsa está saneada. La ley de proyectos estratégicos es facilitadora.

¿En qué beneficia a Asturias estar en la macrorregión atlántica?
Es vital, nos conecta con otras comunidades de nuestro entorno. Necesitamos aliados para presionar en la UE. Es muy importante la selección europea. Para Asturias han sido clave eurodiputados como Jonás Fernández. Asturias quiere que se proteja la industria europea, que compita en igualdad de condiciones. Producir con determinados condicionantes medioambientales tiene un coste superior. El arancel ambiental se ha aprobado en este mandato y la primera autonomía que lo pidió fue Asturias, yo lo planteé en mi debate de investidura de 2019.

Desde la primera reconversión industrial hasta el cierre minero, el peso del sector ha caído…
Hay pocas comunidades que hayan afrontado tantas reconversiones. En los ochenta y noventa era una ficción económica, el tejido industrial era de baja productividad, con empresas públicas deficitarias. Y parecía que éramos la pera. Ahora tenemos compañías de alto valor añadido, que compiten internacionalmente y en toda nuestra historia nunca habíamos exportando tanto como ahora.

Saint-Gobain cierra en Avilés. Danone y Mantequerías Leonesas no fabricarán. Arcelor despide…
Cuando las empresas no son rentables buscamos su transformación. Cerró Vesuvius en el valle del Nalón, pues el grupo Exion, que se dedica a la producción fotovoltaica, va a recuperar con creces el empleo que se perdió. Windar, firma eólica puntera, ha adquirido los terrenos de Alcoa en Avilés y va a dar más trabajo. En Danone hemos conseguido que la multinacional holandesa Royal A-ware compre la planta. Hunosa busca nuevos nichos de oportunidad, transformando la central térmica de la Pereda en una de biomasa. En Laviana, un antiguo pozo, se va a proyectar como un polo de innovación agroalimentario y, el pozo de Santiago, en el valle de Aller, se va a dedicar a la supercomputación.

Es una de las regiones más beneficiadas por los fondos de transición justa. ¿Cómo se van a repartir para evitar sucesos como el caso Hulla?

Reforzando los criterios de vigilancia y control. Tolerancia cero con los casos de corrupción. Hemos lanzado una convocatoria de 40 millones de euros para que todas las empresas que tienen proyectos de descarbonización, de transición ecológica, se puedan sumar.

Dicen que el *hub* del hidrógeno va más lento de lo esperado.
El valle del hidrógeno de Aboño ha sido reconocido por la Unión Europea como uno de los proyectos estratégicos, también por el Gobierno de España. Yo tengo mucha confianza y hay que destacar el inmenso papel de EDP, creo que va a ser de los primeros que sea una realidad.

Los economistas y empresarios reclaman reducir impuestos.
En la creación de empresas nadie ha sabido explicarme en qué se diferencia la fiscalidad de Asturias de la de otras comunidades, porque son impuestos estatales.

¿Impulsa incentivos a la innovación, a la inversión...?
En deducciones fiscales tenemos políticas que son diferenciales en la creación de empresas. En Asturias los ricos sí pagan impuestos. Un patrimonio de un millón de euros paga 298 euros al año, es verdad que en otras comunidades paga cero. Gracias a esa recaudación tenemos servicios públicos de calidad, que atraen gente. Cada vez hay más asturianos millonarios. Para facilitar las donaciones *inter vivos* hemos lanzado un tipo superreducido del 2%. Si se heredan hasta 300.000 euros, descontando la vivienda familiar, no se paga nada.

¿Y por qué se han marchado los Masaveu o los Cosme fuera?
Pregunte a ellos. Cada vez más personas vienen a vivir a Asturias, se ha revertido la tendencia histórica. Desde 2017 a 2021 el saldo migratorio asciende a 8.536 personas

El AVE ya está aquí desde el 21 de mayo, ¿dónde centran sus esfuerzos en infraestructuras?, ¿terminarán con los peajes?
Estamos a la espera de lo que diga la Comisión Europea sobre la prórroga ilegal del peaje del Huerna de la época de Aznar. Negociamos la ampliación de las bonificaciones desde el Gobierno de Asturias. Vamos a conseguir que haya bonificaciones desde el primer viaje usando el telepeaje. Trabajamos en la conexión francesa, el Corredor Atlántico, las integraciones ferroviarias en Gijón, Avilés y Oviedo. También en el plan de Cercanías, que son 1.600 millones. Para nosotros es fundamental que la variante de Pajares no solo se use para el tráfico de pasajeros sino también de mercancías.


FOTOS: PACO PAREDES

La alta velocidad va a favorecer el turismo. ¿Qué planes tienen?
No me atrevo a dar cifras porque el informe de impacto que hicimos se ha superado con creces. Es un sector que va a seguir creciendo y además desestacionalizado. No solo vienen madrileños y vascos, sino muchos turistas internacionales. Tenemos la costa mejor preservada de España y Europa. Queremos un turismo de calidad no de masas. En estos momentos supone el 11% del PIB y va a seguir incrementado su peso.

¿Qué opina de las protestas agrarias en Asturias y Europa?
Hay que salvar el sector agroalimentario con medidas valientes, convencer a la gente joven. Europa tiene que entender que la política agraria común tiene que ser más flexible y más proteccionista con nuestros agricultores y ganaderos. No puede ser que entren mercancías de países con sueldos de miseria y que no cumplan normativa ambiental que compitan en mejores circunstancias que los que sí las cumplimos.

Protagonistas económicos

Los empresarios piden menos papeleo y una fiscalidad afín a los territorios vecinos y a la UE

La falta de profesionales es la principal demanda ▶ Reclaman más fondos para la descarbonización y la digitalización e impuestos más bajos

BEGOÑA BARBA / NACHO PONCELA
GIJÓN



Juan José Parada (director de Smart Software Labs, de Izertis), Yolanda Fernández Montes (directora de sostenibilidad de EDP España), Álvaro Alonso Ordás (secretario general de la Cámara de Comercio de Gijón) y Javier de los Ríos (director de Contrato Asturias de Alsa). PACO PAREDES

La necesidad de "generar un entorno favorable para crear empresa, más flexible y con menos burocracia" es el mensaje común que trasladan a la Administración pública los empresarios asturianos reunidos por la cadena SER en la Cámara de Comercio de Gijón.

"Las ayudas directas vienen bien, los fondos europeos deben ser una palanca, pero es importante agilizar los trámites, contar con una fiscalidad [sucesiones, donaciones y patrimonio] acorde con los principales socios comunitarios y las comunidades del entorno [Galicia, Castilla-León]", subraya Álvaro Alonso, secretario general de la Cámara de Comercio de Gijón y director general de la Feria de Muestras. "Que no sea más difícil hacer empresa en el Principado que en otros territorios", arguye.

La representante del sector energético, Yolanda Fernández Montes, directora de sostenibilidad de EDP España (compradores de Hidroeléctrica del Cantábrico y Viesgo) destaca el proyecto de Aboño, "infraestructura energética prioritaria para la Unión Europea, el valle verde del hidrógeno, donde vamos a instalar 150 MW para 2026". "Todos estos procesos de inversión son largos, la tramitación ambiental ya está, pero los fondos que tendríamos reconocidos no están atribuidos completamente. Es muy importante que está acompasada la financiación con los plazos de los proyectos", añade.

Juan José Parada, director de Smart Software Labs, de la tecnológica Izertis, también insiste en que se debería "agilizar la recepción de fondos e incrementarlos porque las necesidades de transformación digital que tienen los clientes son brutales". Para Javier de los Ríos, director de Contrato Asturias de la empresa de transporte de viajeros Alsa, "los fondos Next Generation nos han ayudado a poder hacer inversiones para la descarbonización de los autobuses, porque los vehículos cero emisiones requieren un coste muy superior al vehículo de combustión actual". Ademas, solicita "que se acompañen con mejoras en infraestructura para dar capacidad al sector".

Los participantes en la mesa puntualizan que la alta velocidad, ha supuesto un hito la variante de Pajares, pero insisten en la urgencia de completar los tramos de León, La Robla y Lena-Gijón. "Pedimos que sigan apoyando a las empresas y el impulso que están realizando en temas de movilidad", señala De los Ríos. En la misma línea, Parada reclama "planes consensuados con el Gobierno para potenciar y atraer inversiones e industria al Principado".

Atraer talento

Como consecuencia de la pirámide de población, la falta de personal es una queja común de los empresarios. "El conjunto de sectores energético, construcción, tecnología, logística, transporte y servicios (turismo) está teniendo dificultades para reclutar personal y para poder llevar a cabo el relevo generacional", puntualiza Alonso. Las compañías buscan atraer a los recién egresados de los centros de Formación Profesional y la Universidad Politécnica de Gijón. En el mundo digital Parada asegura que "nos llevamos el trofeo de la ausencia de talento, necesitamos crear cuanto antes planes entre las instituciones, centros formativos y la demanda, para atraer, activar y retener el talento". "Si hacemos esto, Asturias puede convertirse en un *hub* tecnológico de referencia que ofrezca servicios de ciberseguridad, de *blockchain*, de inteligencia artificial", añade.





La falta de relevo generacional es el problema más grande del sector agroalimentario

José Armando Tellado
DIRECTOR GENERAL DE CAPSA FOOD

"Las empresas de transporte, como la nuestra", afirma el directivo de Alsa, "requerimos miles de empleados y nos está costando una barbaridad reponer conductores que empezaron a trabajar en los ochenta. Es un trabajo que ahora es más interesante, permite conciliar". Creemos que "los puestos de trabajo en Asturias tienen buenos salarios, por encima de la media y un entorno muy bueno de calidad de vida, con muchas opciones de ocio y gastronomía". En EDP también resaltan la importancia de atraer empleo "a las redes eléctricas, sin ellas no existirá la transición energética ni se podrá ampliar la capacidad porque las renovables hay que conectarlas".

Alonso recuerda que el 20% del PIB lo aporta la industria, en plena transformación. De la mano del hidrógeno con EDP, la siderurgia con ArcelorMittal, también el químico, el cementero con Corporación Masaveu y el agroalimentario.

El director general de Capsa Food (Central Lechera Asturiana), José Armando Tellado, que no pudo asistir al encuentro, considera que "la falta de relevo generacional es el problema más grande que afecta al sector primario". Subraya "la necesidad de estimular la inmigración de jóvenes impulsando la rentabilidad económica y el reconocimiento social".

Otro problema que destaca es la proliferación de los productos *low cost*, que "dañan seriamente al futuro sector agrario", ya que representan la "obsesión por competir en precio al margen de la calidad y las buenas prácticas".

"Tenemos que apoyar a ganaderos y agricultores a tomar las medidas necesarias para descarbonizar su actividad, pero también apoyar al consumidor en la toma de decisiones. Tratar de bonificar o de facilitar el consumo de bienes y servicios que están más alineados con la sostenibilidad medioambiental", sentencia.

Los empresarios remarcan las bondades de Asturias como polo de atracción tecnológico y energético, lo que queda de manifiesto en el Parque Tecnológico de Gijón y en la docena de centros de I+D que se han creado (ArcelorMittal, Alsa, Aliastur, Thyssen, Duro Felguera o Química del Nalón..). También las posibilidades del negocio turístico. "Hay que seguir con planes para mejorar y favorecer un ambiente para que haya más inversiones, para que a la pequeña y gran empresa le resulte fácil instalarse y no se marchen por la fiscalidad", concluyen.

Infraestructuras





Recorrido inaugural entre Madrid y Oviedo del tren de alta velocidad. A la derecha, interior del aeropuerto de Asturias. EP / AENA

Foco en el tren, en el avión y en los barcos para salir del aislamiento

El AVE se puso en servicio en 2023 ▸ La autonomía invierte 26,8 millones en la ampliación del puerto de Avilés y aspira a ser un 'hub' logístico

ALEJANDRO GONZÁLEZ LUNA
MADRID

Su accidentada topografía contribuyó en el pasado a lastrar el desarrollo de sus infraestructuras, pero en las últimas décadas las cosas en Asturias han cambiado. El caso más notable ha sido la llegada de la alta velocidad el pasado mes de noviembre, tras casi veinte años de obras y una inversión de 4.000 millones de euros. Para conseguirlo, hizo falta ejecutar uno de los mayores proyectos de ingeniería ferroviaria que se hayan realizado en España: la variante de Pajares, un tramo de línea de casi 50 kilómetros que se abre camino por las entrañas de la cordillera Cantábrica.

"Podemos decir que nos hemos puesto al día tras muchas décadas –quizá siglos– de aislamiento y falta de vertebración. Todo ello, junto con un entorno natural privilegiado, hace que seamos una región muy atractiva para el asentamiento de nuevas empresas y para acoger profesionales de alta cualificación", afirma Vidal Gago, decano de la demarcación de Asturias del Colegio de Ingenieros de Caminos, Canales y Puertos.

La Consejería de Fomento del Principado cita como otro avance destacado el aumento en los últimos años de las conexiones aéreas. De hecho, el aeropuerto de Asturias –el más importante de la región, situado a pocos kilómetros de Oviedo– contará este verano con la mayor oferta de vuelos directos de su historia, cubriendo casi treinta de destinos, doce de ellos internacionales (París, Londres, Bruselas, Fráncfort, Milán o Lisboa, por mencionar algunos ejemplos). "El aeropuerto rozó en 2023 los dos millones de pasajeros, lo que supone un incremento del 35,7% respecto a 2022 y del 39,3% en comparación con 2019", apuntan desde Fomento.

La tendencia se mantiene en 2024. Según los datos de Aena, el aeródromo de Asturias acaba de batir su récord de flujo de viajeros para un mes abril, con un 3,6% más que el año pasado. "La principal actuación prevista [para el aeropuerto] es la ampliación del aparcamiento, con la puesta en servicio de un parking de larga estancia que sumará 500 plazas a las actuales y que estará operativo el próximo año", informan fuentes del gestor aeroportuario.

Pero Asturias también vive de cara al mar. Además de su larga tradición pesquera, cuenta con dos puertos industriales importantes. Uno es el de Gijón, considerado líder en movimiento de graneles sólidos en España, principalmente carbón y minerales. El otro es el de Avilés, que se halla inmerso en estos momentos en su mayor ampliación, con dos proyectos que crearán un espacio portuario continuo de 3 millones de metros cuadrados tras una inversión de 26,8 millones. "Ocho hectáreas en la margen derecha de la ría, gracias a un convenio firmado en febrero para la ordenación de usos de suelo en la cantera de El Estrellín", señala un portavoz de Puertos del Estado.

El organismo afirma que en 2023 el puerto de Gijón movió 18,97 millones de toneladas, un 0,7% menos que 2022 (últimos datos disponibles). El de Avilés, 4.579.054 toneladas, un 1,5% más que en el año anterior. En línea con las directrices del marco estratégico del sistema portuario, ambos puertos están desplegando una serie de acciones orientadas hacia la sostenibilidad ambiental, entre las que se incluyen el suministro de combustibles alternativos y la instalación de conexiones eléctricas en los muelles para los buques atracados, lo que reduce emisiones y ruido.

Además, el Gobierno autonómico culminó recientemente el proceso de ampliación de capital social de la Zona de Actividades Logísticas e Industriales de Asturias (Zalia), ubicada entre los dos puertos estatales. Con esto, Zalia "es ya un proyecto operativo y disponible que permitirá comenzar la comercialización de parcelas en el mes de junio", señalan desde la Consejería de Fomento. El objetivo es aprovechar la llegada de la alta velocidad a la región para facilitar la transferencia de mercancías entre barcos y trenes, y transformar a Asturias en el polo logístico de la fachada cantábrica.

Necesidades de inversión

Sin embargo, aún queda mucho por hacer. El decano de la demarcación de Asturias del Colegio de Ingenieros de Caminos, Canales y Puertos pone como ejemplo la necesidad de ampliar y renovar las redes y líneas para conducir la energía renovable. "En el campo del agua, debe ejecutarse la depuradora de Maqua, que atiende a la comarca de Avilés", añade.

En esto último incide el presidente de la Asociación de Empresas Constructoras y Concesionarias de Infraestructuras (Seopan), Julián Núñez. "Las inversiones en materia de agua se centran, principalmente, en las áreas de abastecimiento y regadío, y en saneamiento y depuración", apunta.

AVE y cercanías

La llegada de la alta velocidad ha tenido un impacto inmediato: desde noviembre ya se han vendido más de 350.000 billetes. El pasado 21 de comenzó la segunda fase de desarrollo, con el incremento de frecuencias, plazas y la llegada de trenes más rápidos que conectarán Oviedo y Madrid en menos de tres horas. Paralelamente, Adif trabaja en un Plan de Cercanías de Asturias, para el que ha movilizado ya 846 millones de euros y que incluye entre sus objetivos reducir los tiempos de viajes locales. Sin embargo, el decano de la demarcación de Asturias del Colegio de Ingenieros de Caminos, Canales y Puertos, Vidal Gago, estima que harían falta unos 1.500 millones de euros para modernizar los servicios de cercanía ferroviaria en la comunidad autónoma. "Tenemos una red muy tupida en el centro de la región, pero obsoleta en muchos casos, especialmente la de ancho métrico, tanto en vía como en material rodante", explica.

35,7%

Es el alza de viajeros en el aeródromo asturiano en 2023 respecto al año anterior; casi dos millones

El incremento ha sido del 39,3% en comparación con 2019, y se debe a la ampliación de la oferta de vuelos nacionales e internacionales directos, así como de plazas y frecuencias.

CincoDías
Martes, 28 de mayo de 2024

Educación

La enseñanza pública, gratuita, temprana y dual marca la política desde el parvulario al máster

'Les Escuelines' es el proyecto estrella para niños de 0 a 3 años ▸ Hasta 2028 la Universidad de Oviedo recibirá una partida de 1.000 millones, la más alta de su historia

JAVIER MARTÍNEZ MANSILLA
OVIEDO

Transformadora, dual, temprana y, sobre todo, pública y gratuita. Son las diferentes líneas que marcarán la política educativa en el Principado desde el parvulario al máster. "El modelo Asturias se puede extender a todas las comunidades que quieran apostar por una educación pública de calidad". Son palabras de Adrián Barbón, presidente de la comunidad autónoma, sobre *Les Escuelines*. Hablamos de un "proyecto transformador y pionero", sostiene Barbón. "En estos momentos, no hay nada similar en España", añade el presidente en defensa de una propuesta "clave en esta legislatura".

Pero no es la única apuesta del Gobierno regional por un sector que, a su entender, se ha convertido en dinamizador económico, en paladín contra la caída demográfica y en equilibrio entre lo urbano y lo rural. Todo comienza aquí, en las aulas, y el objetivo es que lo haga cada vez más pronto y gratis.

Una red pionera

El Gobierno del Principado anunció a finales de 2023 la puesta en marcha de *Les Escuelines*. Este proyecto pionero tiene como objetivo contar con una red autonómica pública y gratuita de escuelas infantiles de 0 a 3 años en todo el territorio. Comenzará en septiembre de 2024 y se estructurará en cuatro fases: una por año, hasta 2027, y hasta lograr, al final del mandato, "la extensión de la red allí donde haya demanda y la integración total de los colegios municipales existentes", explican desde la Consejería de Educación del Principado.

"Este año se construirán 31 centros en 30 concejos", desvelan. Abrirán las primeras 15 de titularidad autonómica y se asumirán otras 16 que los ayuntamientos están ejecutando ahora con subvenciones del MRR (Mecanismo de Recuperación y Resiliencia), aclaran desde la Consejería. En total, se pondrán en funcionamiento 54 unidades con 822 plazas. A partir de septiembre, la matrícula será gratuita en todas las escuelas infantiles públicas. Para *Les Escuelines*, el Gobierno del Principado ha destinado 31,15 millones de euros, de los cuales, 24,57 millones permitirán la gratuidad total de la matrícula y los 6,58 millones restantes ayudarán a activar esta red provincial que depende de una ley autonómica, en fase de tramitación".





Alumnos en el Centro La Laboral de Gijón. Arriba, sede de la Universidad de Oviedo. J. M. M. / BERTELSMANN

Este año se construirán 31 centros en 30 concejos para un total de 822 plazas por un valor de 31,15 millones

También se diseña un nuevo modelo de FP en el que participan las empresas y que se iniciará en septiembre

La diferencia de esta iniciativa respecto a las propuestas de otras autonomías es que no se trata de casos puntuales donde hay un acuerdo entre centro público y concertado o municipios y Gobierno autonómico, sino que es el Principado, mediante dicha ley autonómica en trámite, el que lo gestiona, clarifican. "Si se aprueba en la Junta General, iremos creciendo en los próximos años para alcanzar la máxima capilaridad y llegar a todas partes", sostiene Barbón, quien defiende el apoyo del Gobierno de Asturias por la educación "a todos los niveles". Especialmente en el medio rural, donde se mantienen abiertos colegios con tres y cuatro estudiantes. Otra singularidad.

Desde la Consejería de Educación asumen el reto final, el de abrir 107 *escuelines*, 365 unidades y 533 plazas. "Y este no es el techo", prometen. Seguirán "hasta que la red esté implantada en todo el territorio con censo de niños menores de 3 años y también se haya acabado con las listas de espera de las principales ciudades". Según fuentes del Principado, *Les Escuelines* ha despertado el interés de otras comunidades como Castilla-La Mancha, Navarra o Cataluña.

Y de cero pasamos a los 18 años. La Universidad de Oviedo es la única pública del Principado con 416 años de historia y tres campus diferentes repartidos en la capital, Gijón y Mieres. Cuenta con 18.923 alumnos matriculados en este curso, que se reparten en sus 17 facultades. "Ocupa una posición fundamental", como consideran desde la Consejería de Ciencia, Innovación y Universidad. "No sólo como institución de educación superior, sino como eje tractor de la transformación económica", inciden. Desde el Gobierno autonómico han subido la apuesta por esta entidad en clave económica y con un horizonte de, al menos, seis años.

Un convenio histórico

En 2023 entró en vigor el contrato-programa por el cual el Principado aportará a la Universidad de Oviedo 1.047,8 millones de euros hasta 2028. Hablamos de un convenio histórico y del mayor aporte monetario para el organismo educativo. "El modelo económico está adaptado a la LOSU [Ley Orgánica del Sistema Universitario] e incluye tanto financiación basal como variable sujeta al cumplimiento de ciertos objetivos y financiación para inversiones", señalan desde la Consejería de Ciencia. "Tiene una duración de seis años (2023-2028) y prorrogable a cuatro más, posibilita el desarrollo de estrategias y políticas universitarias que van más allá del periodo legislativo".

Además de la docencia, investigación, igualdad e inclusión, desde la Universidad de Oviedo se han fijado objetivos como la reordenación de los campus universitarios o continuar como una de las entidades públicas con el precio "más bajo por matrícula de España". El coste medio del crédito es de 12,20 euros.

"Es responsable de la formación de generaciones de profesionales, capitaliza el 80% de la investigación de la región y es el principal actor de transferencia de conocimiento hacia el tejido productivo". Son palabras de Borja Sánchez, consejero de Ciencia, quien, en colaboración con la Consejería de Educación, trabaja en el diseño del nuevo modelo de formación profesional que arrancará en septiembre.

Desde esa fecha, los 14.000 alumnos matriculados en FP combinarán sus estudios en el aula con la formación en el centro de trabajo desde el primer curso. Un proceso dual que involucra a las empresas.

CincoDías
Martes, 28 de mayo de 2024

Turismo

Atlas de paisajes para una escapada al paraíso natural

Asturias atrapa en una pequeña cápsula una colección infinita de postales, del Cantábrico a los Picos de Europa ▶ Salvaje y urbano, rural y vanguardista: planes para un día o una vida en el Principado

JAVIER MARTÍNEZ MANSILLA
OVIEDO

Buscamos las coordenadas para abrir este mapa de paisajes. Uno capaz de capturar para el viajero en un solo día relieves imposibles cincelados por el Atlántico y las cumbres más elevadas de la cordillera Cantábrica, que dan paso a una acuarela de praderas y bosques envueltos por la niebla. Paraíso Natural es el sobrenombre turístico del Principado desde 1985. Sin embargo, el destino plantea un viaje que parte desde ese entorno salvaje y protegido hacia uno rural y urbano. En él se guarda la idiosincrasia de Asturias, que navega entre el muelle y la braña, entre el chigre y el *llagar* y entre Cimadevilla y el Naranco.

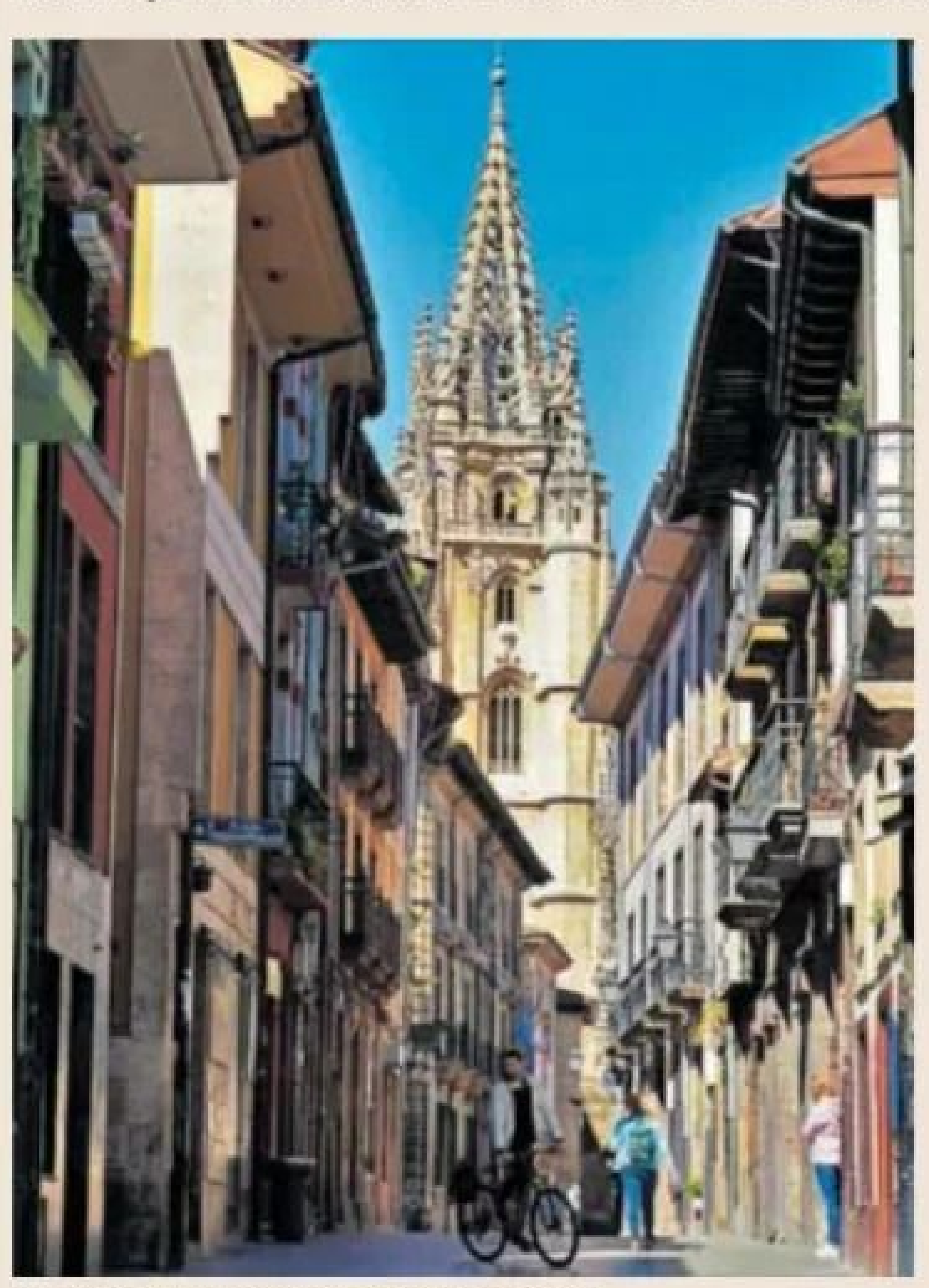
El destino cerró 2023 con un récord turístico al registrar 2.762.510 visitantes y 6.684.497 pernoctaciones, según cifras del INE, que suponen un crecimiento del 13,7% y el 9,5%, respectivamente, en relación a 2022. Los turistas extranjeros representaron el 22,2% del total de los viajeros que llegaron a la región el año pasado, cuando también se inauguró la ansiada alta velocidad para acercar un poco más la meseta con el antiguo reino Astur. ¿Un plan? "Subir a los Picos de Europa, caminar por los lagos de Covadonga, hacer surf en una de las playas del Cantábrico y cenar en un pueblo marinero", responden desde la Consejería de Turismo. "Asturias te permite hacer todo eso en un día". Abrimos el atlas de paisajes del Principado para preparar nuestra siguiente escapada.

La región cerró 2023 con un récord turístico al registrar 2.762.510 visitantes, un 13,9% más que en 2022

Oviedo, Capital Española de la Gastronomía 2024, es el mejor escenario para degustar los productos locales



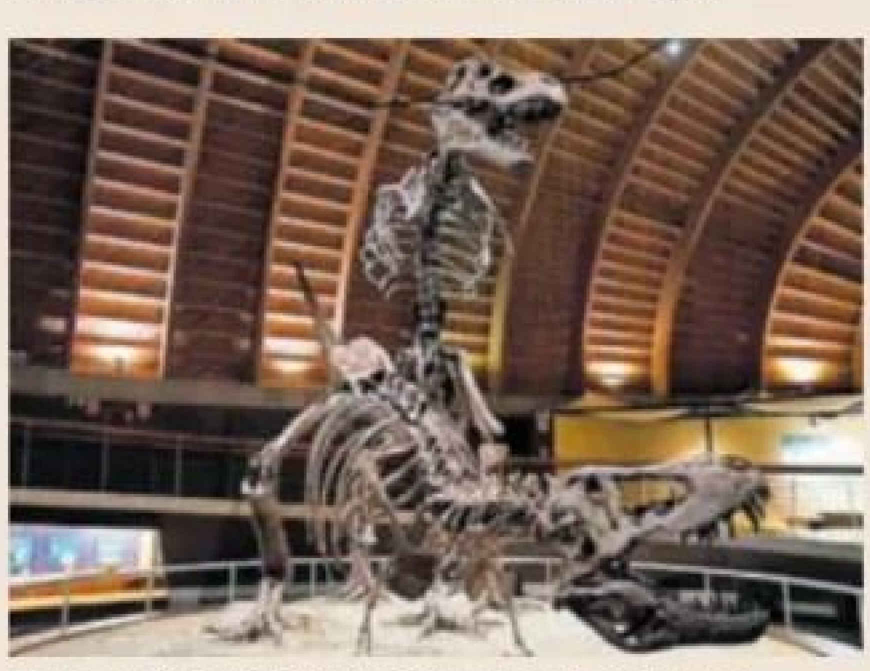
El Naranjo de Bulnes, desde el mirador del Pozo de la Oración. FOTOS: J. M. M.



La calle Mon y la catedral de Oviedo.



Hórreo en la finca El Rebollar, en Sariego.



Museo de Jurásico de Asturias, en Colunga.

'Al platu vendrás'

43°21'37'' N 5°50.686' O. Son las coordenadas de la Capital Española de la Gastronomía en 2024. Empezamos este viaje en Oviedo, ciudad situada en el corazón de esta comunidad autónoma y mejor punto de referencia para degustar los productos de su mar, su montaña y su huerta. Hasta seis cuentan con Denominación de Origen Protegida, como los quesos de Cabrales, Gamoneu y Afuega'l Pitu o la tradicional Sidra de Asturias y Vino de Cangas, entre otros tantos con IGP como la faba y ternera asturiana. Trazamos por la capital del Principado un itinerario de sabores repartidos por las calles del Antiguo.

Un espacio histórico de plazas animadas y bulevares donde restalla la sidra como Gascona, de calles señoriales con palacios como el de Toreno, monumentos como la catedral de San Salvador y museos como el de Bellas Artes de Asturias. Para fabada, Cocina Cabal, la Mejor del Mundo en 2022; para una propuesta tradicional con toques de vanguardia, Casa Fermín; y para un homenaje a la gastronomía regional en 360 grados, Tierra Astur. Los *llambiones* o golosos encontrarán su templo en confiterías como Camilo de Blas, Rialto u Ovetus, mientras prueban delicias locales como las moscovitas o los carballones. Ya lo dice el refrán, al *platu vendrás*...

Oviedo se resiste a abandonar la pugna por el trono más agitado de Asturias con Gijón, nuestra siguiente parada. Desde el cerro de Cimadevilla hasta las calas del Rinconín, descubrimos el carrusel de atractivos turísticos que esconde el Muro. Hablamos del paseo marítimo de Gijón, el lugar donde todo se cuece en la ciudad, imán de *playos* (gijoneses) y viajeros que caminan, corren y pedalean por este bulevar de 1.300 metros de longitud. La iglesia de San Pedro y las termas romanas, el arenal de San Lorenzo y su Escalerona o el río Piles y la esquina del Tostaderu. Esta da paso al Rinconín, una de las zonas de moda de terrazas, restaurantes, chiringuitos, parques familiares, playas caninas y miradores para esperar la puesta de sol.

Avilés completa la trinidad urbana del Principado, conocida como el Área Metropolitana de Asturias. Concentra 800.000

habitantes en 1.472 kilómetros cuadrados en el centro de la región. La ciudad representa aquí el paradigma de una villa de origen medieval que escogió hace 30 años transformar su pasado industrial y contaminado para abrazar un futuro limpio donde el arte, el diseño y la vanguardia marcan las líneas a seguir. Su exponente es el Centro Niemeyer.

Territorio virgen

Acantilados verticales, islotes golpeados por el oleaje y calas desiertas donde desaparecer. Dejamos ahora el asfalto para buscar el litoral más virgen del Principado. Este aparece en el Paisaje Protegido de la Costa Occidental de Asturias, un santuario natural de 62 kilómetros cuadrados comprendido entre Cudillero y Luarca, que se esconde del urbanismo y del turismo de masas. Aquí los usos rurales y las tradiciones marineras se dan cita en un entorno salvaje que conserva además vestigios arqueológicos, tesoros botánicos y puertos pesqueros de referencia en la región.

Seguimos las luces del faro de Vidio y de Busto, situados sobre dos cabos que se alzan sobre el Cantábrico desde precipicios que acarician los cien metros de altura. Nos zambullimos en la playa del Silencio y de Cueva, en la desembocadura del río Esva; exploramos la Reserva Natural Parcial de Barayo y nos perdemos en la inmensidad del Bosque-Jardín de la Fonte Baxa, en Luarca.



Puente colgante sobre el río Sella.



Iglesia de San Pedro, Cimadevilla y playa de San Lorenzo, en Gijón.

Y de la costa al techo del Principado. Buscamos ahora el origen del reino Astur, que tiene en Covadonga su santuario y en la figura del rey Pelayo, su leyenda. Partimos desde Cangas de Onís hacia los Picos de Europa, el primer parque nacional de España, fundado en 1918 como Parque Nacional de la Montaña de Covadonga y un imprescindible en la región sin importar cuantas veces se venga.

Este macizo calcáreo se despliega para el viajero como un entorno protegido de 674 kilómetros cuadrados y de incontables sendas y escondites por descubrir. Valles tallados por ríos como el Sella, gargantas como la del Cares o pueblos perdidos como Bulnes o Sotres bajo cumbres plateadas como el Torre Cerredo (2.649 metros) y el Pico Urriellu (Naranjo de Bulnes). Hablamos de un territorio fronterizo con León y Cantabria, del paraíso para las actividades al aire libre y de uno de los estandartes de España en lo que a turismo rural se refiere.

Placeres en bodega y en familia

▶ Sidra de hielo. La familia Masaveu ha agitado el mundo de la sidra asturiana con la elaboración de Valverán 20 Manzanas. Esta bebida nace en la Finca El Rebollar, en Sariego, en una parcela con más de 20.000 manzanos que la convierte en la mayor pomarada de Asturias. Su elaboración requiere un proceso complejo que emplea variedades asturianas de esta fruta que se prensa, congela y fermenta durante 18 meses para obtener la sidra de hielo. Propone un escenario gourmet para la bebida más emblemática del Principado.

▶ En familia. Asturias cuenta con una serie de espacios de divulgación científica para las familias. El Museo del Jurásico de Asturias, en Colunga, alberga una de las mayores concentraciones de icnitas de dinosaurios. El Parque de la Prehistoria de Teverga propone un viaje en el tiempo para descubrir el arte del Paleolítico; y el nuevo Museo del Calamar Gigante, en Luarca, uno a las profundidades del Cantábrico tras el mito del kraken.